

## 宏观周报 (05.18-05.24)

### 短期经济增长

05.18-05.24日所在一周,上游钢铁、焦化行业景气小幅上升,建材、炼化行业景气小幅下降。全国247家钢厂高炉开工率为84.16%,比上周上升0.62个百分点,产能利用率为90.30%,比上周上升0.56个百分点,日均铁水产量为240.86万吨,比上周增加1.47万吨。

### 短期通胀

根据农业农村部的数据,根据农业农村部的数据,5月前26天,农产品批发价格200指数平均为114.42,比4月平均价格下跌2.07%;菜篮子批发价格200指数平均为114.60,比4月平均价格下跌2.43%。

### 短期资金利率

5月18-22日,上海银行间SHIBOR隔夜拆借利率的1天期、7天期质押回购利率均小幅上涨,1个月期质押回购利率小幅下跌。

5月18-22日,银行间1天质押回购利率平均为1.3209%,比上周平均利率上涨0.0347个百分点。

### 重要政策

国务院常务会议研究推进全国统一大市场建设有关工作。会议指出,要纵深推进相关制度建设,进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用、市场退出等制度,做到有章可循、有法可依。

国务院印发《关于推行常住地提供基本公共服务的实施意见》。

《稳岗扩容提质行动方案》发布,18项具体举措促进高校毕业生、农民工等重点群体就业创业。

中国人民银行发布《中国人民银行管理领域严重失信主体名单管理办法(征求意见稿)》,严格规定严重失信主体名单列入条件。

中国证监会等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》,明确严禁境外机构以任何形式在境内非法提供开户和交易服务,并设置2年集中整治期。

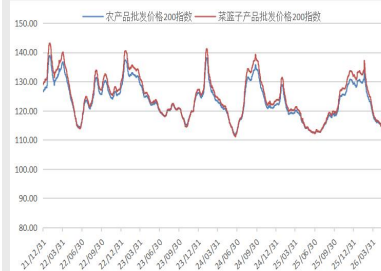
工信部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。

金融监管总局印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》。

### 风险提示

地缘政治恶化超预期;欧美经济衰退超预期等。

### 市场表现截至 2026.5.24



数据来源: Wind, 国新证券整理。

分析师: 郝大明  
登记编码: S1490514010002  
邮箱: haodaming@crsec.com.cn

## 目录

---

一、短期经济增长 .....	4
(一) 上游生产 .....	4
(二) 商品房销售 .....	8
二、短期通胀情况 .....	10
(一) 消费价格 .....	10
(二) 生产资料价格 .....	11
三、短期资金利率 .....	13
四、重要政策 .....	14
五、风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1: 钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率 .....	4
图表 2: 钢厂日均铁水产量 .....	5
图表 3: 水泥熟料产能利用率 .....	5
图表 4: 水泥发运率和磨机运转率 .....	6
图表 5: 主营炼厂产能利用率 .....	6
图表 6: 独立炼厂产能利用率 .....	7
图表 7: 炼厂综合产能利用率 .....	7
图表 8: 焦化企业开工率 .....	8
图表 9: 30 大中城市商品房成交面积 .....	8
图表 10: 一线城市商品房成交面积 .....	9
图表 11: 二线城市商品房成交面积 .....	9
图表 12: 三线城市商品房成交面积 .....	10
图表 13: 农产品批发价格 .....	10
图表 14: 粮油产品批发价格 .....	10
图表 15: 食用农产品价格指数 .....	11
图表 16: 食用农产品价格指数环比 .....	11
图表 17: 工业品出厂价格 .....	11
图表 18: 银行间隔夜同业拆借加权利率 .....	13
图表 19: 银行间 1 天质押回购加权利率 .....	13
图表 20: 银行间 7 天质押回购加权利率 .....	13
图表 21: 银行间 1 个月质押回购加权利率 .....	13

05.18-05.24日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅上升，建材、炼化行业景气小幅下降。5月前26天，农产品和菜篮子批发平均价格小幅下跌，5月第三周，短期资金利率小幅上涨。

## 一、短期经济增长

05.18-05.24日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅上升，建材、炼化行业景气小幅下降。

### (一) 上游生产

05.18-05.24日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅上升，建材、炼化行业景气小幅下降。

#### 1、钢铁行业

05.18-05.24日所在一周，全国247家钢厂高炉开工率为84.16%，比上周上升0.62个百分点。

05.18-05.24日所在一周，全国247家钢厂产能利用率为90.30%，比上周上升0.56个百分点。

05.18-05.24日所在一周，全国247家钢厂日均铁水产量为240.86万吨，比上周增加1.47万吨。

图表1：钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 2：钢厂日均铁水产量

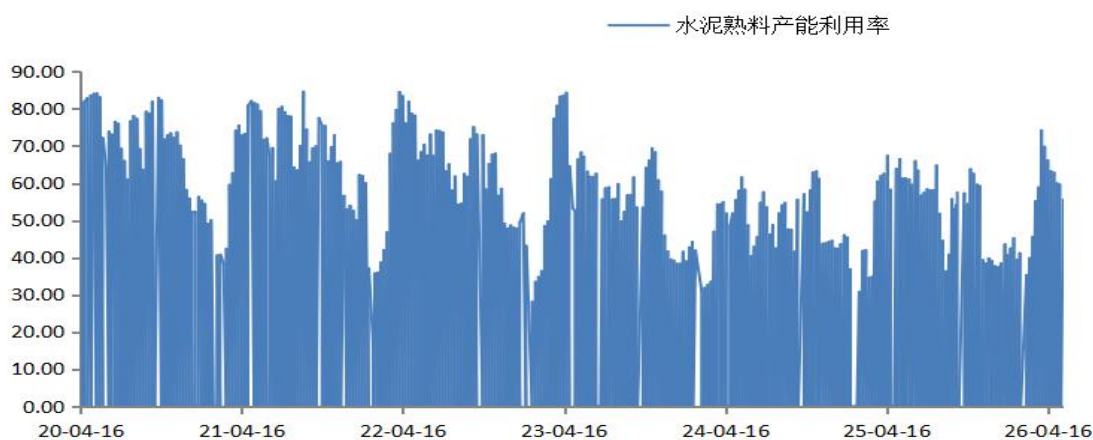


数据来源：Wind，国新证券整理。

## 2、建材行业

05.18-05.24 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 55.57%，比上周下降 4.04 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

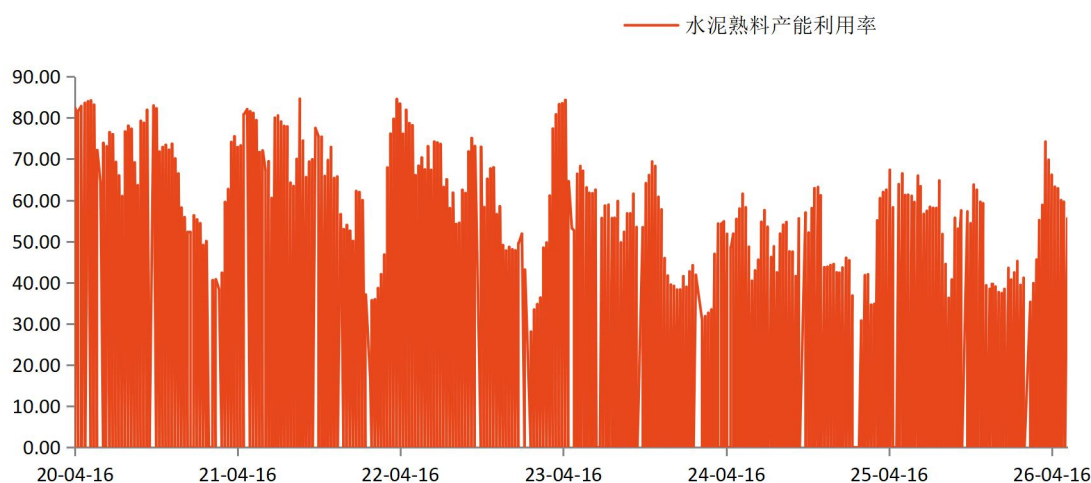


数据来源：Wind，国新证券整理。

05.18-05.24 日所在一周，水泥发运率为 41.49%，比上周提高 4.52 个百分点。

磨机运转率为 42.18%，比上周上升 2.17 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

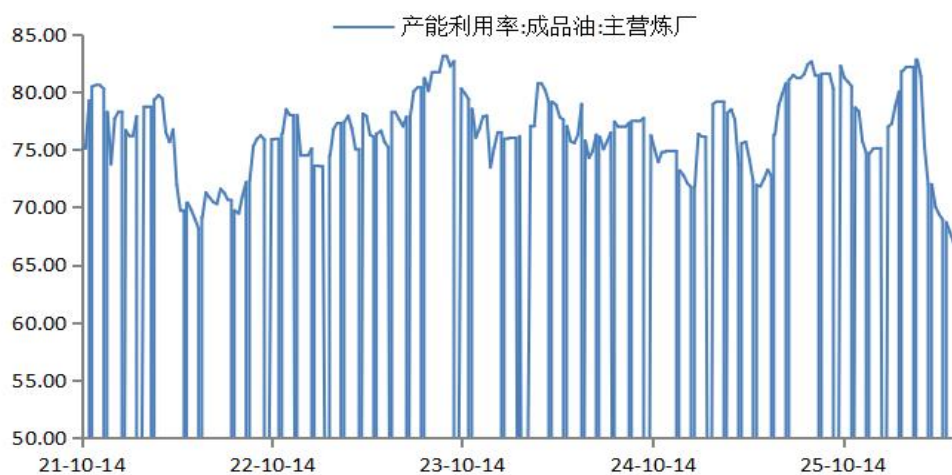


数据来源：Wind，国新证券整理。

### 3、成品油冶炼

05.18-05.24 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 66.90%，比上周下降 0.01 个百分点。

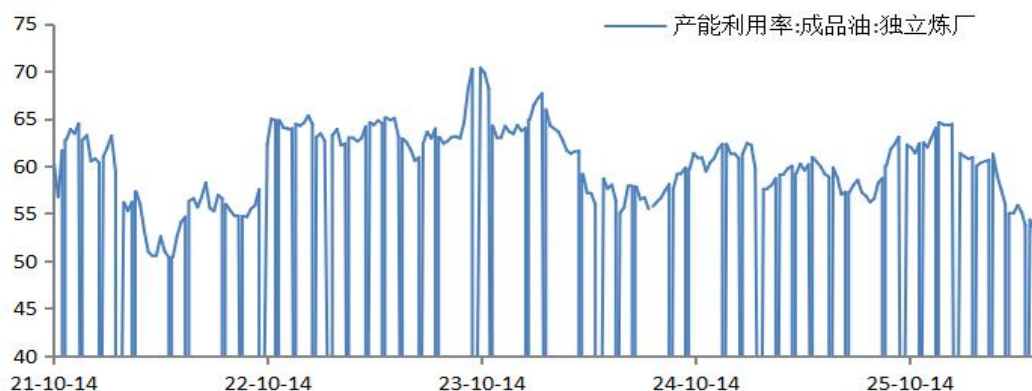
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

05.18-05.24 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 51.91%，比上周下降 1.24 个百分点。

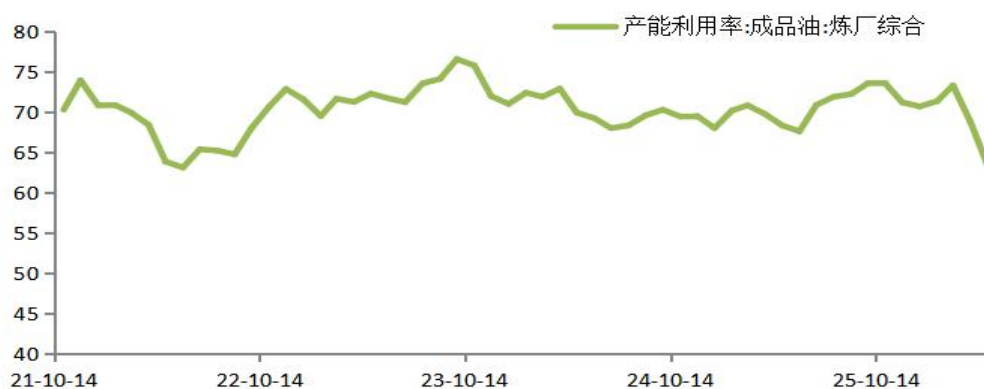
**图表 6：独立炼厂产能利用率**



数据来源：Wind，国新证券整理。

4 月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 63.43%，比 3 月下降 5.29 个百分点。

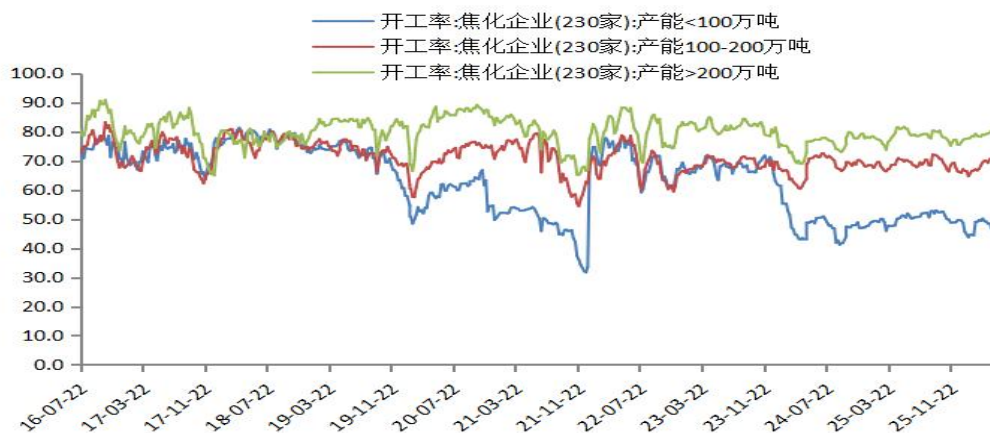
**图表 7：炼厂综合产能利用率**



数据来源：Wind，国新证券整理。

#### 4、焦化企业

05.18-05.24 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 45.73%，比上周下降 0.14 个百分点。

**图表 8：焦化企业开工率**


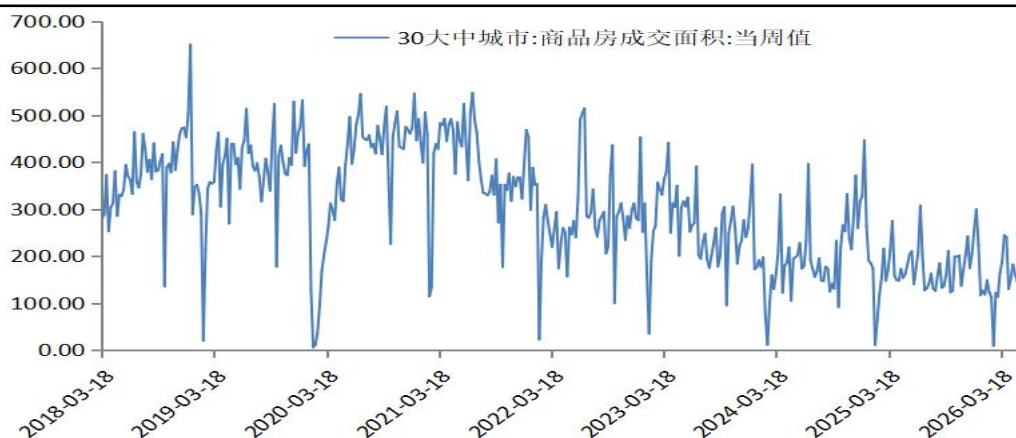
数据来源：Wind，国新证券整理。

05.18-05.24 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 71.11%，比上周提高 0.72 个百分点。

05.18-05.24 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 81.26%，比上周提高 1.28 个百分点。

## （二）商品房销售

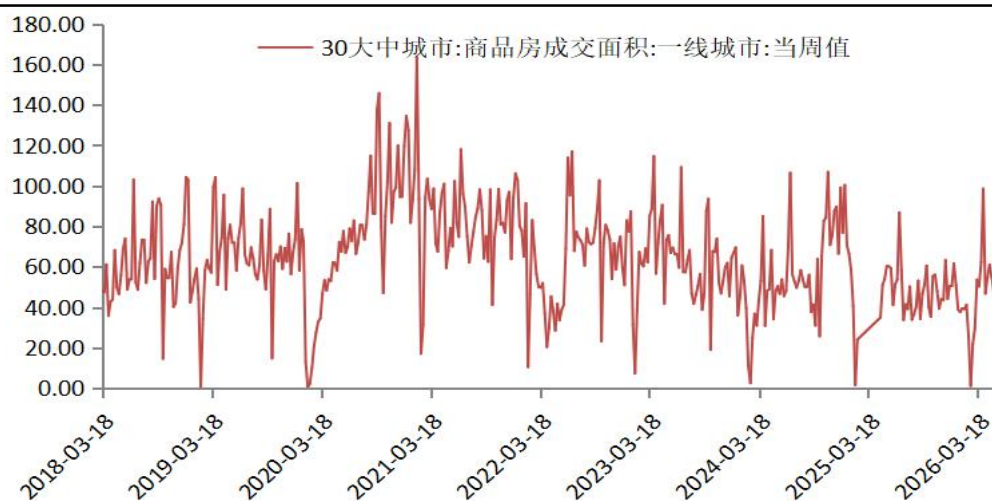
05.18-05.24 日所在一周，30 大中城市商品房销售 193.70 万平方米，比上周增长 4.0%。

**图表 9：30 大中城市商品房成交面积**


数据来源：Wind，国新证券整理。

05.18-05.24 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 67.70 万平方米，比上周增长 2.2%。

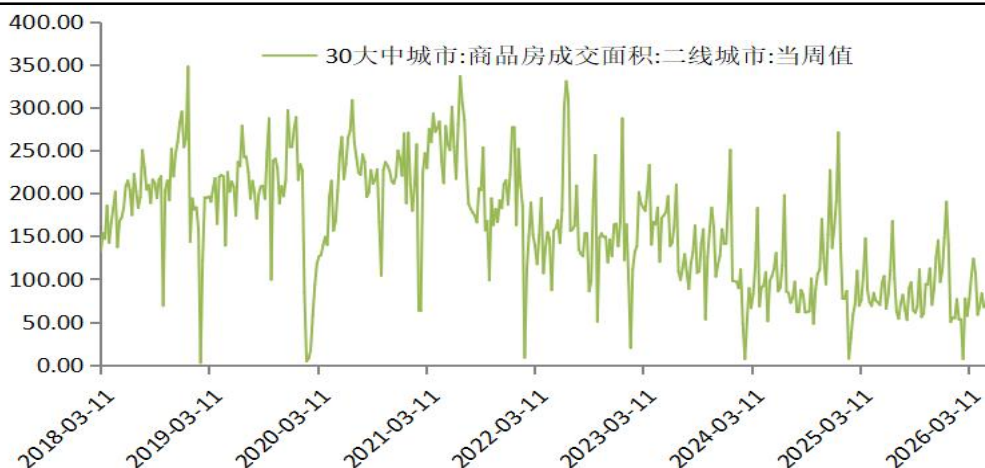
**图表 10：一线城市商品房成交面积**



数据来源：Wind，国新证券整理。

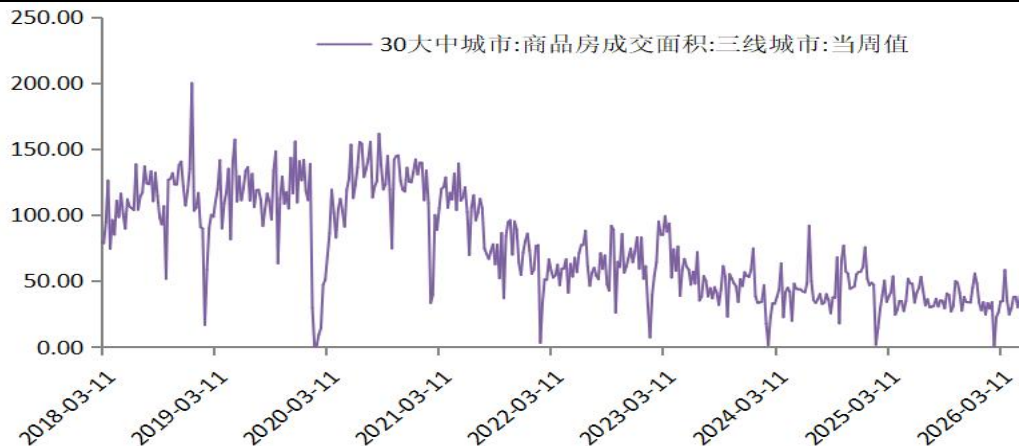
05.18-05.24 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 84.90 万平方米，比上周增长 3.3%。

**图表 11：二线城市商品房成交面积**



数据来源：Wind，国新证券整理。

05.18-05.24 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 41.09 万平方米，比上周增长 8.3%。

**图表 12：三线城市商品房成交面积**


数据来源：Wind，国新证券整理。

## 二、短期通胀情况

5月前26天，农产品和蔬菜批发平均价格比4月小幅下跌。

### （一）消费价格

根据农业农村部的数据，5月前26天，农产品批发价格200指数平均为114.42，比4月平均价格下跌2.07%；菜篮子批发价格200指数平均为114.60，比4月平均价格下跌2.43%。

5月前26天，粮油产品批发价格平均为113.36，比4月平均价格上涨0.17%。

**图表 13：农产品批发价格**


数据来源：Wind，国新证券整理。

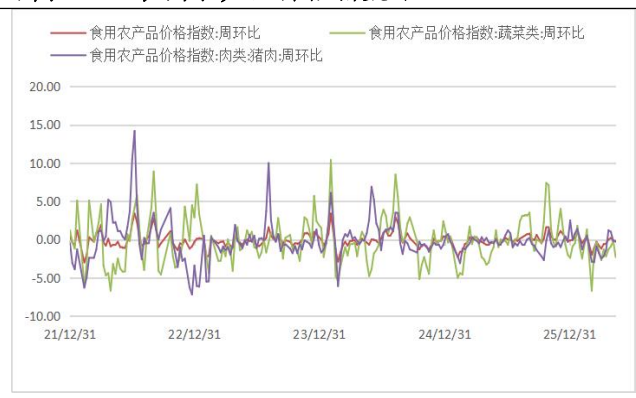
**图表 14：粮油产品批发价格**


数据来源：Wind，国新证券整理。

根据商务部的监测，5月15日当周，食用农产品价格指数为100.33，比上周下降0.30%。其中，蔬菜价格下降2.3%，猪肉价格下降0.1%。

**图表 15：食用农产品价格指数**


数据来源：Wind，国新证券整理。

**图表 16：食用农产品价格指数环比**


数据来源：Wind，国新证券整理。

## （二）生产资料价格

据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2026年5月中旬与5月上旬相比，20种产品价格上涨，23种下降，7种持平。其中，煤炭产品价格全部上涨，化工、油气、钢铁、建材产品价格涨跌参半，农业生产资料产品价格大多数下跌，有色金属产品价格大多数上涨。

**图表 17：工业品出厂价格**

产品名称	单位	本期价格(元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
<b>一、黑色金属</b>				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3317.4	-2.5	-0.1
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3467.1	6.1	0.2
普通中板（20mm，Q235）	吨	3587	20.3	0.6
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3443.3	-9.7	-0.3
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4050.6	1.8	0
角钢（5#）	吨	3584.7	23.2	0.7
<b>二、有色金属</b>				
电解铜（1#）	吨	105508.1	2793.1	2.7
铝锭（A00）	吨	24351.3	84.6	0.3
铅锭（1#）	吨	16346.9	-253.1	-1.5
锌锭（0#）	吨	24532.5	405.8	1.7
<b>三、化工产品</b>				

硫酸（98%）	吨	1867.5	32.7	1.8
烧碱（液碱，32%）	吨	681.8	12.1	1.8
甲醇（优等品）	吨	2923.8	-31.5	-1.1
纯苯（石油苯，工业级）	吨	8304.6	-263.4	-3.1
苯乙烯（一级品）	吨	5664	-55.8	-1
聚乙烯（LLDPE，熔融指数2薄膜料）	吨	8911.7	-81.2	-0.9
聚丙烯（拉丝料）	吨	9645.4	187.9	2
聚氯乙烯（SG5）	吨	2970	-160.8	-5.1
顺丁胶（BR9000）	吨	15435.4	-327.1	-2.1
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	8615.6	-159.4	-1.8
<b>四、石油天然气</b>		62386.1	-481.3	-0.8
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	6207.1	-121	-1.9
汽油（95#国VI）	吨	6623	81.7	1.2
汽油（92#国VI）	吨	9111	-0.7	0
柴油（0#国VI）	吨	7880.2	13.3	0.2
石蜡（58#半）	吨	7980.3	-167.2	-2.1
<b>五、煤炭</b>				
无烟煤（洗中块）	吨	984.3	28.8	3
普通混煤（4500大卡）	吨	835	12	1.5
山西大混（5000大卡）	吨	1557.5	5	0.3
山西优混（5500大卡）	吨	1496.4	50	3.5
大同混煤（5800大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	257.1	-2.5	-1
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1150.3	0.9	0.1
<b>六、非金属建材</b>		35	0	0
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨			
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	4011.5	-1.5	0
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2521.9	-24.9	-1
<b>七、农产品（主要用于加工）</b>		2314.3	-7.4	-0.3
稻米（粳稻米）	吨	17242.5	-170	-1
小麦（国标三等）	吨	9.5	-0.1	-1
玉米（黄玉米二等）	吨	4478.5	17.3	0.4
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	2948.8	-0.2	0
生猪（外三元）	千克	7438.5	-3.2	0
大豆（黄豆）	吨	5420.6	39.3	0.7
豆粕（粗蛋白含量 $\geq$ 43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1861.3	-28.1	-1.5
<b>八、农业生产资料</b>		4191.4	-2.4	-0.1
尿素（中小颗粒）	吨	3257.5	6.9	0.2
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量45%）	吨	3613.3	-27.5	-0.8
农药（草甘膦，95%原药）	吨	32968.8	-1531.2	-4.4

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为5月中旬，上期为5月上旬。

### 三、短期资金利率

5月18-22日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率的1天期、7天期质押回购利率均小幅上涨，1个月期质押回购利率小幅下跌。

5月18-22日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.2858%，比上周平均利率上涨 0.0308 个百分点。

5月18-22日，银行间1天质押回购利率平均为 1.3209%，比上周平均利率上涨 0.0347 个百分点。

图表 18：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 19：银行间1天质押回购加权利率

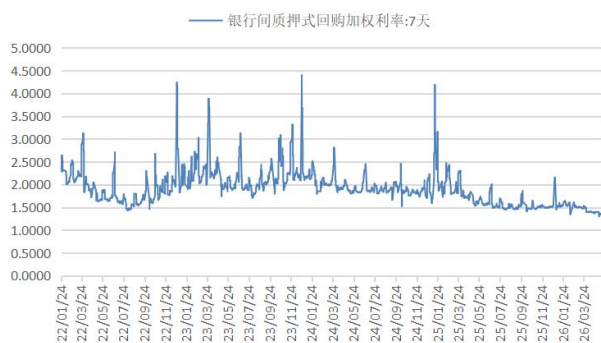


数据来源：Wind、国新证券

5月18-22日，银行间7天质押回购利率平均为 1.3648%，比上周平均利率上涨 0.0114 个百分点。

5月18-22日，银行间1个月期天质押回购利率平均为 1.3561%，比上周平均利率下跌 0.0107 个百分点。

图表 20：银行间7天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 21：银行间1个月质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

## 四、重要政策

国务院常务会议研究推进全国统一大市场建设有关工作。会议指出，要纵深推进相关制度建设，进一步完善产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用、市场退出等制度，做到有章可循、有法可依。

国务院印发《关于推行常住地提供基本公共服务的实施意见》。意见强调，由常住地提供基本公共服务，促进未落户常住人口与户籍人口同等享有基本公共服务。意见提出，要加强随迁子女教育保障，推动更多城市将稳定就业居住的未落户常住人口家庭纳入公租房保障范围，全面取消在就业地参加职工社会保险的户籍限制。

《稳岗扩容提质行动方案》发布，18项具体举措促进高校毕业生、农民工等重点群体就业创业。在挖掘各渠道各领域就业潜力方面，《方案》明确，聚焦消费领域，打造中国消费名品方阵，开展服务业促就业行动；聚焦项目建设，加力推进交通、水利等工程建设，加大以工代赈实施力度；聚焦新质生产力发展，实施“人工智能”行动，加快战略性新兴产业集群发展，加快释放就业潜力。

中国人民银行发布《中国人民银行管理领域严重失信主体名单管理办法（征求意见稿）》，严格规定严重失信主体名单列入条件，加强对失信行为的约束和惩戒。征求意见稿提出，中国人民银行管理的票据、支付、人民币流通、征信等领域中，机构及个人发生法律法规中明令禁止、严重破坏金融市场秩序、侵害人民群众合法权益的行为，且情节特别严重、影响特别恶劣的，要列入严重失信主体名单。

中国证监会等八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》，明确严禁境外机构以任何形式在境内非法提供开户和交易服务，并设置2年集中整治期。

工信部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。修订的主要内容包括：提高置换比例，全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1，兼并重组置换比例提高至不低于1.25:1；逐步取消不同企业间产能置换，对不同企业间实施产能置换设置2年过渡期；过渡期后，仅可通过实质性兼并重组实现产能转移；设置有效期，明确方案有效期为24个月。

金融监管总局印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》指出，2026年要推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”，提升民营企业金融服务水平，助力经济持续稳中向好，激发高质量发展的动力活力。

国家发改委印发“法治护航民营经济”行动方案，要求扎实开展市场准入壁垒，清理整治、招标投标领域突出问题系统整治，保障民营经济组织公平参与市场竞争。

农业农村部召开视频会，部署落实新修订的生猪产能综合调控实施方案。会议强调，各地要严格落实产能去化措施，推动生猪价格合理回升，促进产业稳定健康发展。

国家医保局、财政部发布《关于进一步加强定点零售药店职工基本医疗保险个人账户使用监督管理的通知》，明确建立定点零售药店职工医保个人账户支付白名单制度。通知指出，保健品、日常生活用品等非医疗用品，牙膏牙刷牙线、面膜化妆品、隐形眼镜、按摩设备、智能通讯计时设备以及用于体育健身、养生保健等生活功能为主、医疗附加值较低的器械耗材，不得纳入白名单。

市场监管总局印发《市场监管部门促进民营经济发展壮大 2026 年工作要点》，提出 34 项重点工作任务，坚持监管规范与促进发展并重，推动民营经济高质量发展。在维护公平竞争市场秩序方面，坚决破除壁垒，纵深推进全国统一大市场建设，强化反垄断合规宣传和指导，深入整治“内卷式”竞争，护航公平发展。

国家发改委与国家能源局发布多用户绿电直连政策，明确多用户绿电直连项目须按“以荷定源”原则规划新能源装机规模，要求年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%（2030 年前提升至不低于 35%），并优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。

金融监管总局明确对保险资管公司的监管导向和监管重点。一位保险资管业人士称，主要围绕“四个支柱、四项目标、16 项核心要素”提出监管要求。多位业内人士表示，四个支柱的监管内容涉及受托责任和投资者保护、系统性风险防范、市场效率与稳定性、金融稳定与宏观审慎。

市场监管总局发布基础电信企业网上营业厅服务国家标准，对网站和手机 App 形式的电信服务网上营业厅全流程进行规范。标准要求明示业务退订方式、限制性条件等重点事项，不使用“0 元”“免费”“不限量”“永久”等易引发用户误解的表述，不通过折叠、隐蔽、模糊等形式隐瞒或淡化限制性条件。

## 五、风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、欧美经济衰退超预期。

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

郝大明, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 以下简称本公司)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: [www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)