

市场研究部 (宏观经济周报)

2026 年 7 月 21 日

宏观周报 (07.13-07.19)

短期经济增长

07.13-07.19 日所在一周, 上游钢铁、建材行业景气小幅下降, 炼化行业景气上升, 焦化行业景气平稳。全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.71%, 比上周下降 1.11 个百分点, 产能利用率为 89.76%, 比上周下降 0.77 个百分点, 日均铁水产量为 239.14 万吨, 比上周减少 2.06 万吨。

短期通胀

根据农业农村部的数据, 7 月前 21 天, 农产品批发价格 200 指数平均为 110.00, 比 6 月平均价格下跌 1.40%; 菜篮子批发价格 200 指数平均为 110.70, 比 6 月平均价格下跌 1.59%。

短期资金利率

7 月 13—17 日, 上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期和 1 个月期质押回购利率均小幅上涨。

7 月 13—17 日, 银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4231%, 比上周平均利率上涨 0.0407 个百分点。

重要政策

在 2026 世界人工智能大会上, 《人工智能合作发展行动计划》《国际人工智能伦理治理行动计划》《智能体互信互联互通全球合作倡议》等成果集中发布。

中办、国办印发《关于完善自然资源资产管理制度体系的意见》提出, 探索单独设立深层地下空间建设用地的使用。

国务院印发《国民健康“十五五”规划》提出, 到 2030 年, 健康中国建设取得决定性进展, 人均预期寿命达到 80 岁, 主要健康指标进入高收入国家行列。

《扩大消费“十五五”规划》出台。

美国不再延续涉港国家紧急状态。

我国分步对部分电池恢复征收消费税。

六部门发布《固体废物污染防治“十五五”规划》。

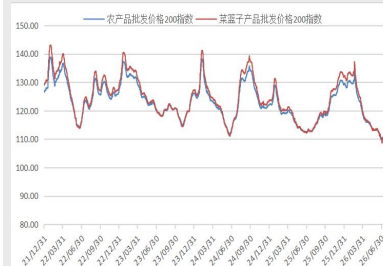
三部门发布《海水淡化产业发展行动方案》。

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

2026.7.21



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

证券研究报告

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	11
图表 14：粮油产品批发价格	11
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	12
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	14
图表 21：银行间 1 个月质押回购加权利率	14

07.13-07.19 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅下降，炼化行业景气上升，焦化行业景气平稳。7 月前 21 天，农产品和菜篮子批发平均价格小幅下跌，短期资金利率小幅上涨。

一、短期经济增长

07.13-07.19 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅下降，炼化行业景气上升，焦化行业景气平稳。

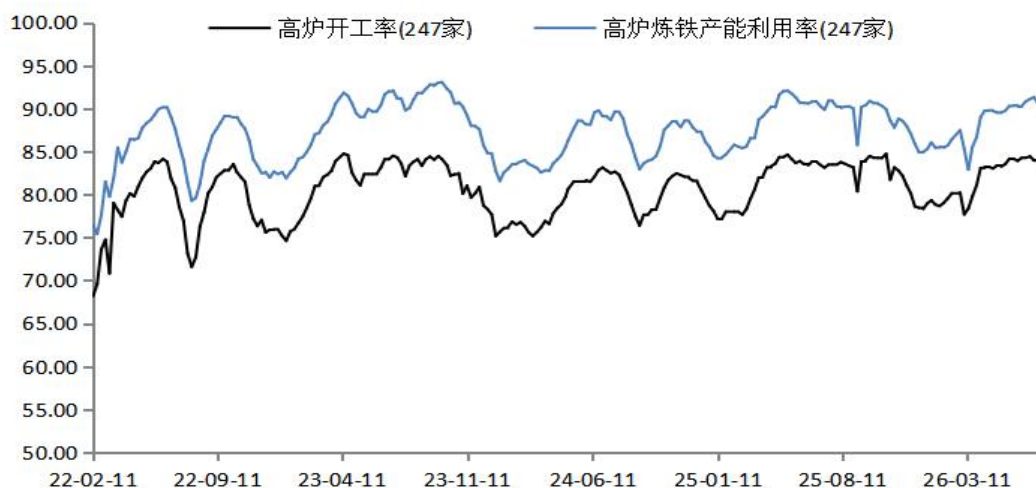
（一）上游生产

07.13-07.19 日所在一周，上游钢铁、建材行业景气小幅下降，炼化行业景气上升，焦化行业景气平稳。

1、钢铁行业

07.13-07.19 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.71%，比上周下降 1.11 个百分点，产能利用率为 89.76%，比上周下降 0.77 个百分点，日均铁水产量为 239.14 万吨，比上周减少 2.06 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

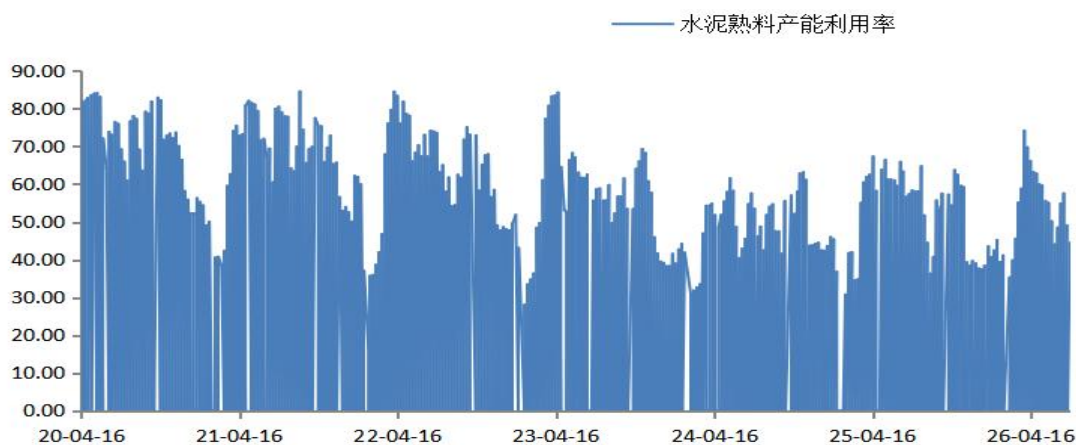


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

07.13-07.19 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 44.49%，比上周下降 4.61 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

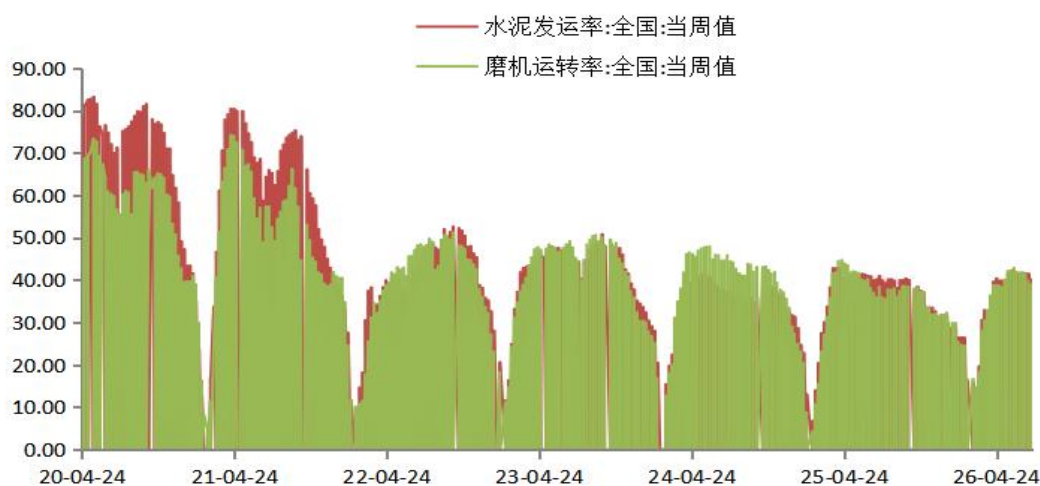


数据来源：Wind，国新证券整理。

07.13-07.19 日所在一周，水泥发运率为 40.14%，比上周下降 1.27 个百分点。

磨机运转率为 38.92%，比上周下降 0.92 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

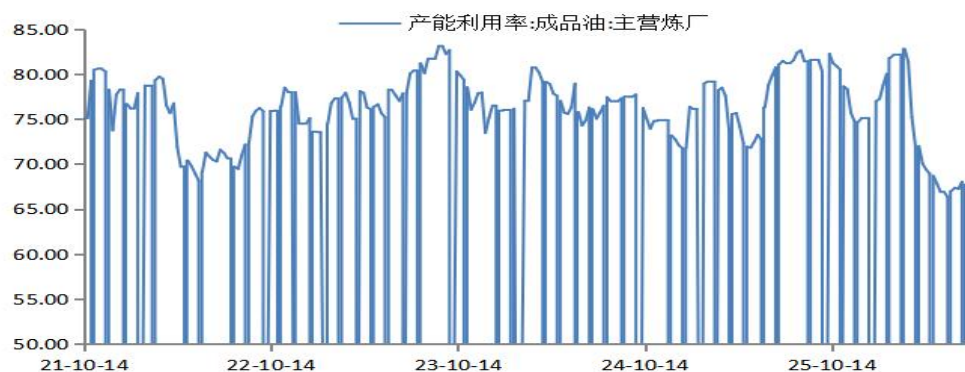


数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

07.13-07.19 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 68.52%，比上周提高 1.26 个百分点。

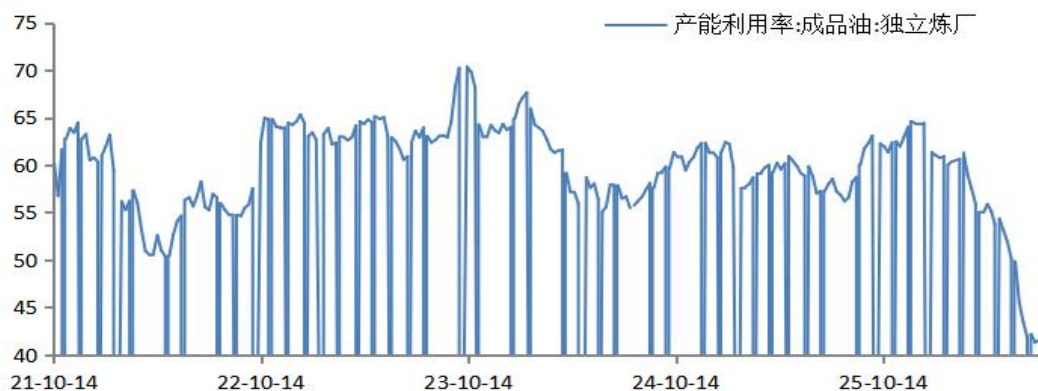
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.13-07.19 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 41.55%，比上周提高 0.25 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。

6 月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 57.99%，比 5 月下降 3.01 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率

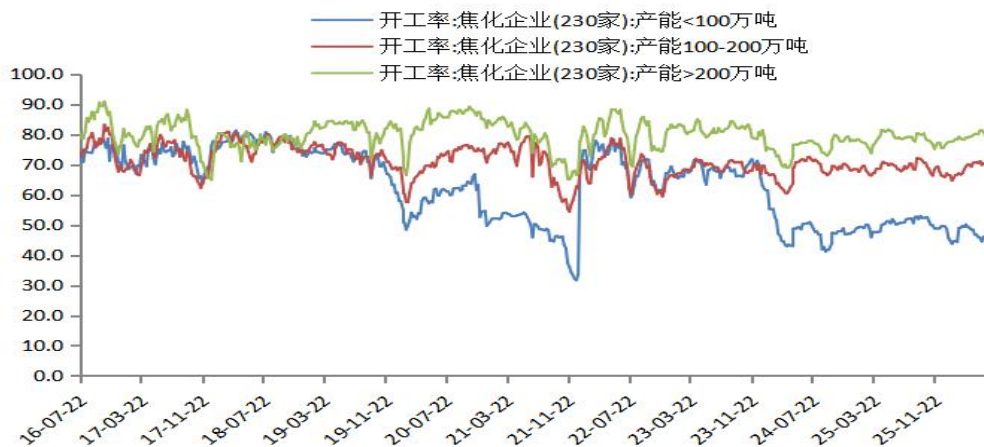


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

07.13-07.19 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 43.90%，比上周下降 0.33 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。

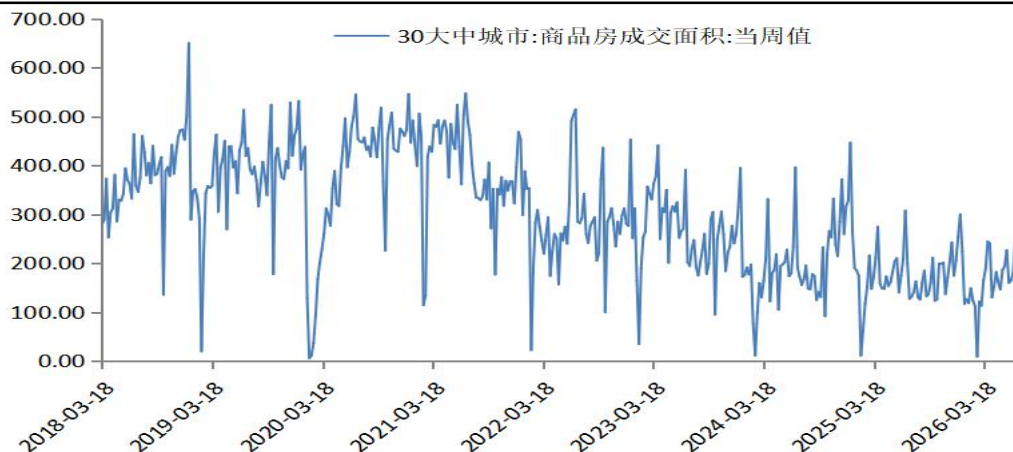
07.13-07.19 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 70.47%，比上周下降 0.41 个百分点。

07.13-07.19 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 78.17%，比上周提高 0.52 个百分点。

（二）商品房销售

07.13-07.19 日所在一周，30 大中城市商品房销售 128.79 万平方米，比 6 月 21 日所在一周下降 27.9%。

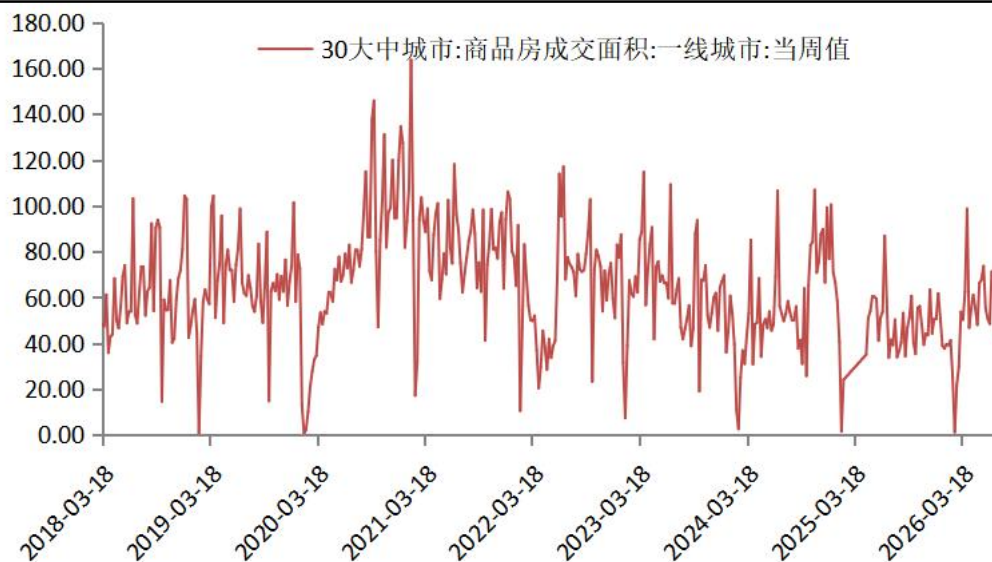
图表 9：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.13-07.19 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 42.98 万平方米，比 6 月 21 日所在一周下降 11.3%。

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。

07.13-07.19 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 61.09 万平方米，比 6 月 21 日所在一周下降 35.5%。

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。

07.13-07.19 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 24.72 万平方米，比 6 月 21 日所在一周下降 30.0%。

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

7 月前 21 天，农产品和蔬菜批发平均价格比 6 月小幅下跌，7 月 6 日见底，7 月 7 日开始转涨。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，7 月前 21 天，农产品批发价格 200 指数平均为 110.00，比 6 月平均价格下跌 1.40%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 110.70，比 6 月平均价格下跌 1.59%。

7 月前 21 天，粮油产品批发价格平均为 112.73，比 6 月平均价格下降 0.27%。

图表 13：农产品批发价格


数据来源：Wind，国新证券整理。

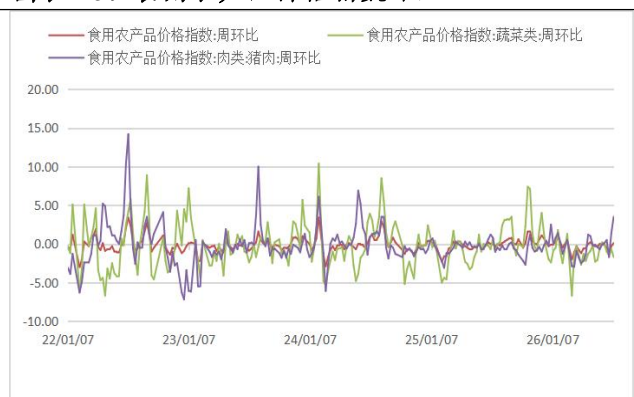
图表 14：粮油产品批发价格


数据来源：Wind，国新证券整理。

根据商务部的监测，7月10日当周，食用农产品价格指数为97.85，比上周上涨0.10%。其中，蔬菜价格环比下降1.7%，猪肉价格环比上涨3.5%。

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，7月上旬与6月下旬相比，17种产品价格上涨，31种下降，2种持平。

其中，煤炭、化工、建材产品价格多数下跌，钢铁、油气产品价格全部下跌，有色金属、农产品和农业生产资料产品价格涨跌参半。

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(%)
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3145.9	-26.2	-0.8
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3311.3	-24.0	-0.7
普通中板（20mm，Q235）	吨	3481.2	-21.3	-0.6
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3301.4	-23.8	-0.7
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4045.6	-4.6	-0.1
角钢（5#）	吨	3441.3	-19.0	-0.5
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	102865.0	102.1	0.1
铝锭（A00）	吨	22760.0	-427.1	-1.8
铅锭（1#）	吨	15825.0	-235.7	-1.5
锌锭（0#）	吨	24454.3	271.4	1.1
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	2105.0	30.0	1.4
烧碱（液碱，32%）	吨	680.9	-31.6	-4.4
甲醇（优等品）	吨	2423.4	-214.5	-8.1
纯苯（石油苯，工业级）	吨	7008.1	140.4	2.0
苯乙烯（一级品）	吨	5508.5	17.8	0.3
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	7549.8	-50.0	-0.7
聚丙烯（拉丝料）	吨	8053.3	-133.6	-1.6
聚氯乙烯（SG5）	吨	3017.1	63.5	2.1
顺丁胶（BR9000）	吨	11714.3	-323.8	-2.7
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	7942.9	-225.0	-2.8
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	58666.0	4315.6	7.9
液化石油气（LPG）	吨	5692.9	-398.4	-6.5
汽油（95#国 VI）	吨	5071.6	-164.0	-3.1
汽油（92#国 VI）	吨	8528.4	-209.4	-2.4
柴油（0#国 VI）	吨	7113.0	-274.0	-3.7
石蜡（58#半）	吨	7085.0	-21.4	-0.3
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	1190.3	-10.0	-0.8
普通混煤（4500 大卡）	吨	816.9	-37.7	-4.4
山西大混（5000 大卡）	吨	1925.0	0.0	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	1796.4	50.0	2.9
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	256.0	-3.1	-1.2
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1108.2	-5.3	-0.5
六、非金属建材				
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨	33.0	0.0	0.0

普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	3991.7	-5.2	-0.1
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2437.5	-6.1	-0.2
七、农产品（主要用于加工）		2292.0	-5.7	-0.2
稻米（粳稻米）	吨	16980.6	248.3	1.5
小麦（国标三等）	吨	10.9	1.3	13.5
玉米（黄玉米二等）	吨	4448.1	59.9	1.4
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	2898.4	58.6	2.1
生猪（外三元）	千克	7375.0	9.5	0.1
大豆（黄豆）	吨	5280.7	-5.0	-0.1
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1827.8	-16.8	-0.9
八、农业生产资料		4492.3	7.5	0.2
尿素（中小颗粒）	吨	3216.3	-6.4	-0.2
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3627.5	19.9	0.6
农药（草甘膦，95%原药）	吨	26821.4	-714.3	-2.6

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 7 月上旬，上期为 6 月下旬。

三、短期资金利率

7 月 13—17 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期和 1 个月期质押回购利率均小幅上涨。

7 月 13—17 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3879%，比上周平均利率上涨 0.0220 个百分点。

7 月 13—17 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4231%，比上周平均利率上涨 0.0407 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

7 月 13—17 日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.4342%，比上周平均利率上

涨 0.0167 个百分点。

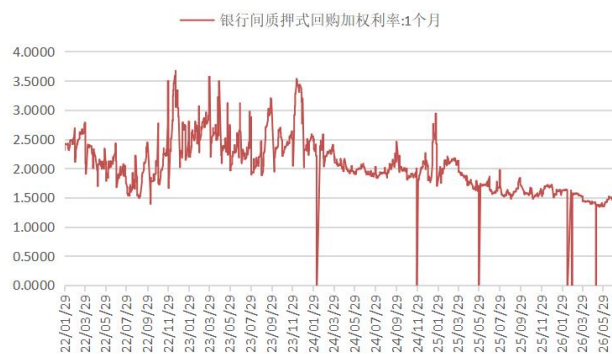
7 月 13—17 日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.4377%，比上周平均利率上涨 0.0065 个百分点。

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

在 2026 世界人工智能大会上，《人工智能合作发展行动计划》《国际人工智能伦理治理行动计划》《智能体互信互联互操作全球合作倡议》等成果集中发布。大会发表主席声明认为，全球领先的人工智能企业应以审慎态度推进人工智能研发，为人工智能大模型加装必要护栏，确保前沿模型的安全部署，防范人工智能带来系统性风险。

中办、国办印发《关于完善自然资源资产管理制度体系的意见》提出，探索单独设立深层地下空间建设用地使用权。推动设立国有农用地使用权。建立统一的全国所有自然资源资产收益管理制度，相关收入全部纳入政府预算。

国务院印发《国民健康“十五五”规划》提出，到 2030 年，健康中国建设取得决定性进展，人均预期寿命达到 80 岁，主要健康指标进入高收入国家行列。《规划》围绕优化全人群全方位全周期健康服务等 5 个方面，部署了 24 项重点任务。

《扩大消费“十五五”规划》部署了“十五五”时期扩大消费的 28 条重点任务举措，支持各地因城施策调整优化房地产政策；持续巩固资本市场稳中向好发展态势。《规划》围绕银发经济、育儿产品和服务、文化和旅游消费、健康消费、汽车消费等方面设置 9 个专栏，提出相关领域具体落实举措。

美国不再延续涉港国家紧急状态，商务部对此回应称，在中美马德里经贸磋商中，美方就有关涉港、投资等问题作出承诺。近期美方已向中方确认，涉港国家紧

急状态今年到期后不再延续，相关行政令将终止。

我国分步对部分电池恢复征收消费税。自 2026 年 9 月 1 日起，对锂离子电池等五类电池按照 2% 税率征收消费税，自 2027 年 9 月 1 日起按 4% 征收。自 2027 年 4 月 1 日起，对光伏电池按 2% 税率征收消费税，自 2028 年 4 月 1 日起按 4% 征收。钠离子电池、固态电池等六类电池 2028 年底前免征消费税。

工信部等四部门发文推动互联网基础资源高质量发展，共提出 6 方面 16 项工作任务，目标是到 2030 年，互联网基础资源高质量发展实现体系化突破；到 2035 年，全面建成架构先进、全域互联、高速泛在、安全可控的新型互联网基础设施。

民政部等 14 部门部署开展康复辅助器具产业扩能提质三年行动，围绕产业优化升级行动等 6 项重点任务部署 20 余项具体举措。做强做优做大脑机接口、康养机器人、假肢矫形器、助听器等 6 至 8 个重点子行业。

六部门发布《固体废物污染防治“十五五”规划》，目标是到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖。这是我国首部固体废物污染防治五年专项规划。

中央网信办公布 7 款手机大模型备案信息，涵盖苹果、华为、小米、OPPO、vivo、三星、中兴等手机品牌。其中，阿里千问将集成至苹果 AI，百度也将为苹果 AI 提供搜索功能。业内人士表示，今年 9 月多家手机品牌或将推出 AI 手机。

三部门发布《海水淡化产业发展行动方案》，提出要推动海水淡化产业链全面提质升级，不断提升海水淡化水规模化利用水平。到 2030 年，全国海水淡化工程总规模达到 450 万吨/日以上。

工信部部署进一步规范汽车产业竞争秩序、提升汽车产品生产一致性和质量安全水平、开展汽车产品安全风险隐患排查和监督检查等重点工作。要求坚决抵制非理性竞争，加强产品创新设计测试验证，加强组合驾驶辅助和自动驾驶功能安全评估。

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