

市场研究部 (宏观经济周报)

2026 年 8 月 4 日

宏观周报 (07.27-08.02)

短期经济增长

07.27-08.02 日所在一周,上游钢铁、焦化行业景气小幅下降,建材行业景气小幅上升,全国 247 家钢厂高炉开工率为 81.83%,比上周下降 0.24 个百分点,产能利用率为 88.42%,比上周下降 0.77 个百分点,日均铁水产量为 235.50 万吨,比上周减少 2.13 万吨。

短期通胀

根据农业农村部的数据,7 月,农产品批发价格 200 指数平均为 111.85,比 6 月平均价格下跌 0.64%;菜篮子批发价格 200 指数平均为 111.70,比 6 月平均价格下跌 0.70%。

短期资金利率

7 月 27-31 日,上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期质押回购利率均明显上涨,1 个月期质押回购利率小幅下跌。

7 月 27-31 日,银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4697%,比上周平均利率上涨 0.0694 个百分点。

重要政策

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议,会议分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议强调,要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,充分发挥各项存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策,加大逆周期调节力度,宏观政策要发力提效,加快财政支出和债券资金使用进度,有力推进“两重”建设和“两新”工作。

7 月 31 日国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定(草案)》,研究健康优先发展战略实施有关工作,决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。

商务部就所谓“产能过剩”问题介绍中方立场。

美国联邦通讯委员会以国家安全为由,宣布禁止进口人形机器人和电力逆变器,美国防部将部分中国科研机构列入制裁清单。外交部表示,中方将采取必要措施,坚定维护中国企业及科研机构的正当合法权益。

市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局 7 月 31 日开展光伏行业价格合规指导活动,指导光伏行业加强成本核算,落实《光伏行业成本核算模型通则》,遏制非理性竞争。

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

2026.8.3



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	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

07.27-08.02 日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅下降，建材行业景气小幅上升，商品房销售小幅升温，短期资金利率小幅下跌。7 月，农产品和菜篮子批发平均价格小幅下跌。

一、短期经济增长

07.27-08.02 日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅下降，建材行业景气小幅上升，炼化行业景气平稳，商品房销售小幅升温。

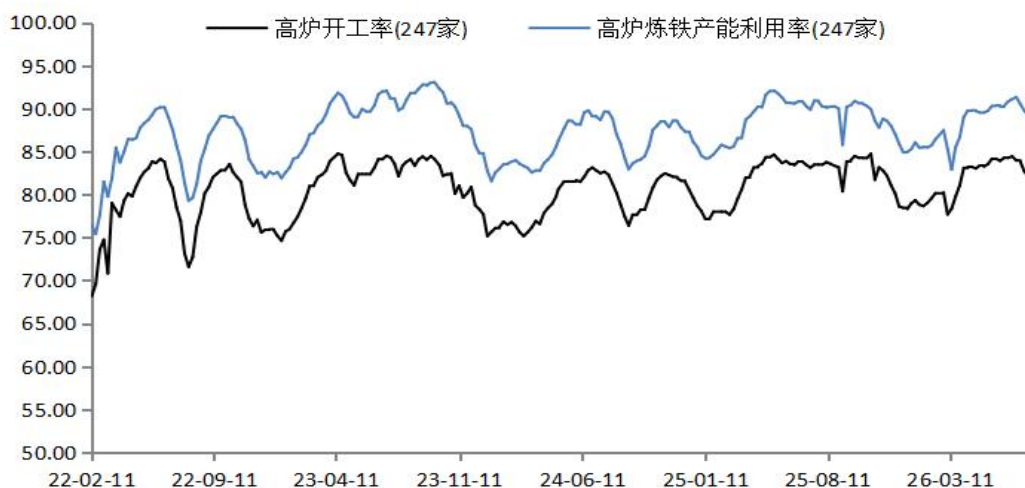
（一）上游生产

07.27-08.02 日所在一周，上游钢铁、焦化行业景气小幅下降，建材行业景气小幅上升，炼化行业景气平稳。

1、钢铁行业

07.27-08.02 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 81.83%，比上周下降 0.24 个百分点，产能利用率为 88.42%，比上周下降 0.77 个百分点，日均铁水产量为 235.50 万吨，比上周减少 2.13 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

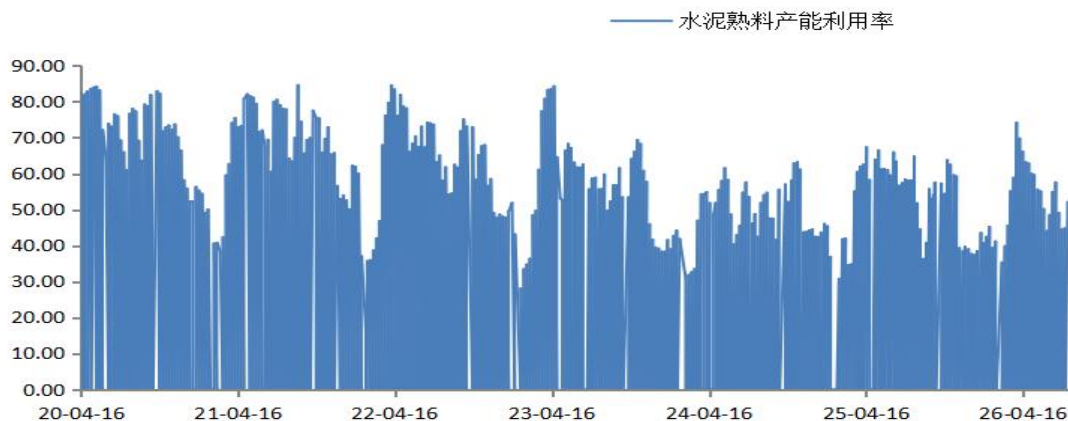


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

07.27-08.02 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 52.14%，比上周上升 7.35 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

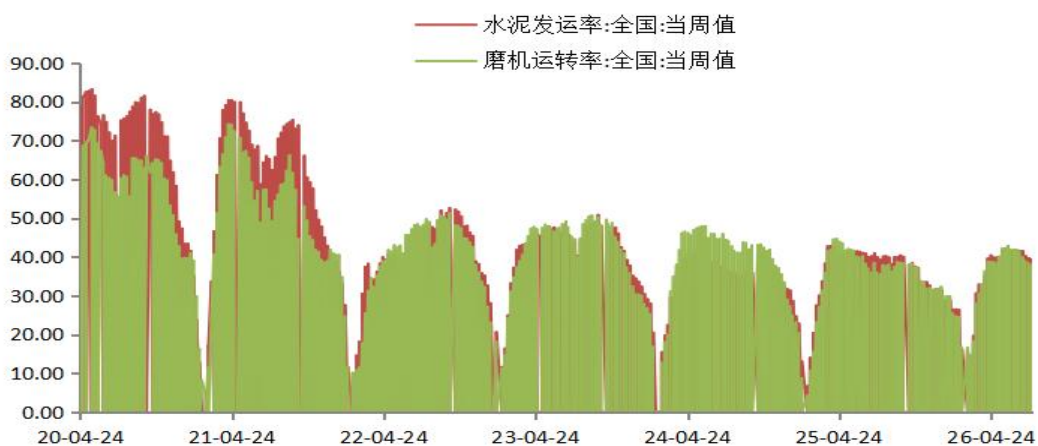


数据来源：Wind，国新证券整理。

07.27-08.02 日所在一周，水泥发运率为 39.34%，比上周下降 0.30 个百分点。

磨机运转率为 37.90%，比上周下降 0.50 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

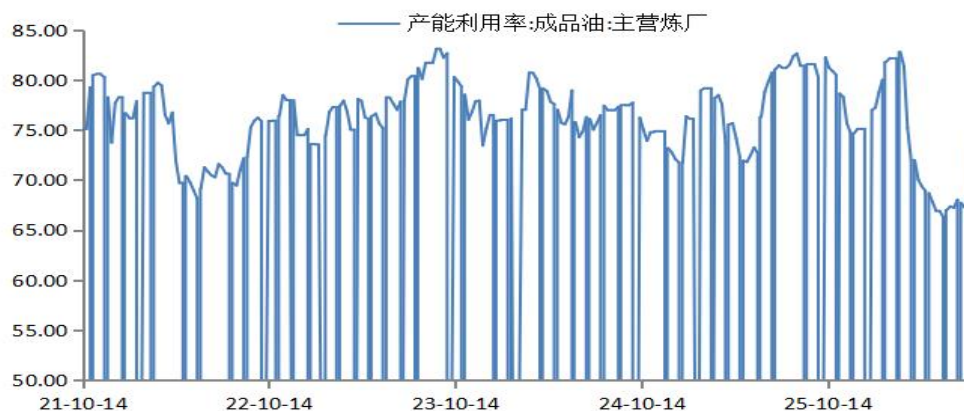


数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

07.27-08.02 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 72.86%，比上周下降 2.05 个百分点。

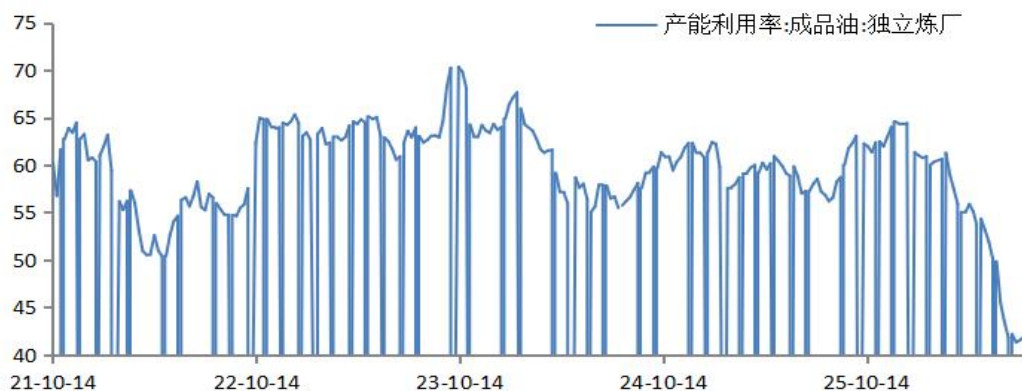
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.27-08.02 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 42.94%，比上周提高 1.04 个百分点。

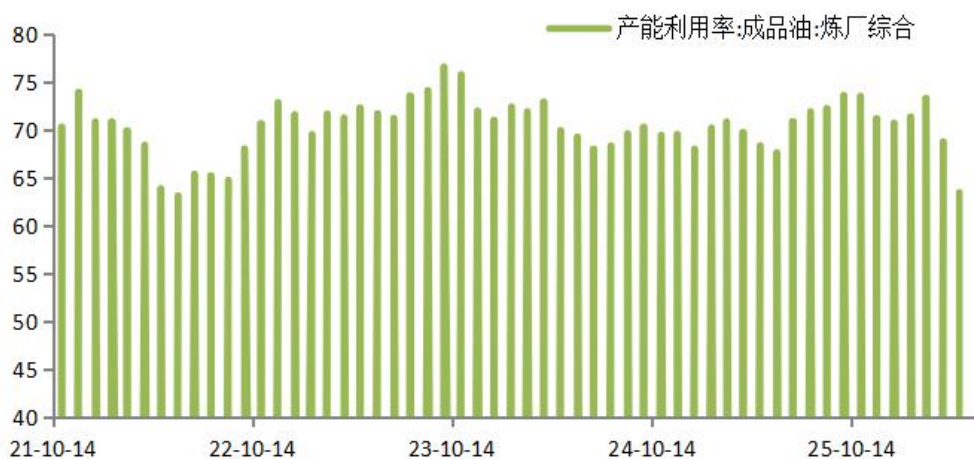
图表 6：独立炼厂产能利用率



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

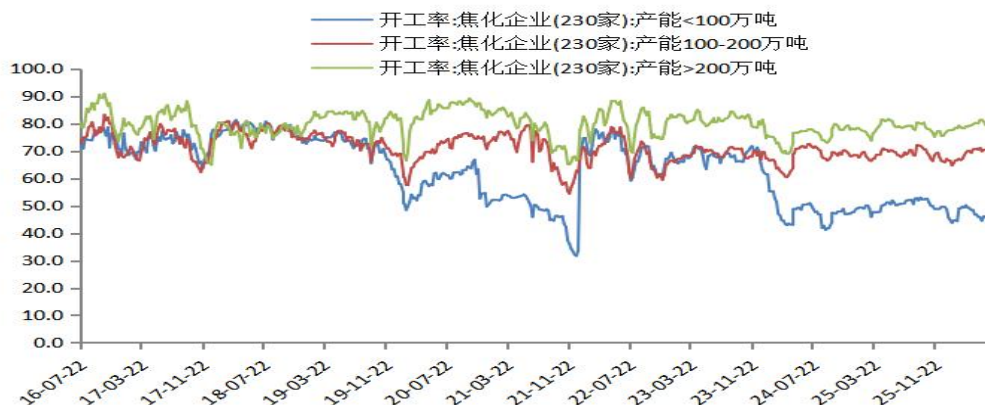


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

07.27-08.02 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 45.39%，比上周下降 0.92 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。

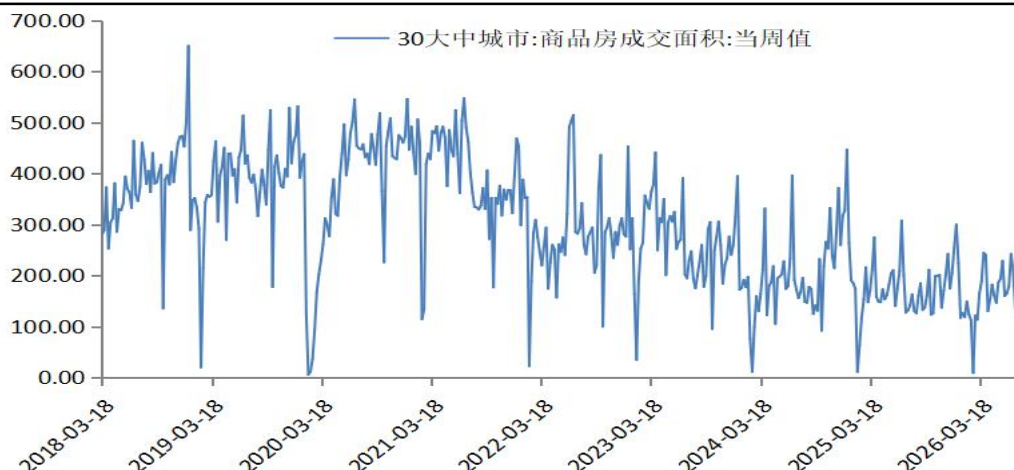
07.27-08.02 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 69.13%，比上周下降 0.96 个百分点。

07.27-08.02 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 76.49%，比上周下降 1.70 个百分点。

（二）商品房销售

07.27-08.02 日所在一周，30 大中城市商品房销售 174.60 万平方米，比 7 月 5 日所在一周下降 16.8%。

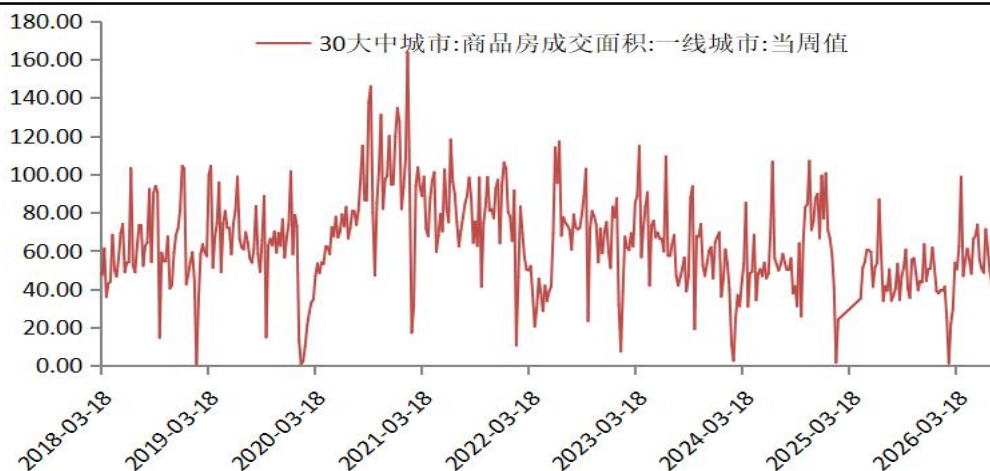
图表 9：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.27-08.02 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 47.21 万平方米，比 7 月 5 日所在一周下降 22.6%。

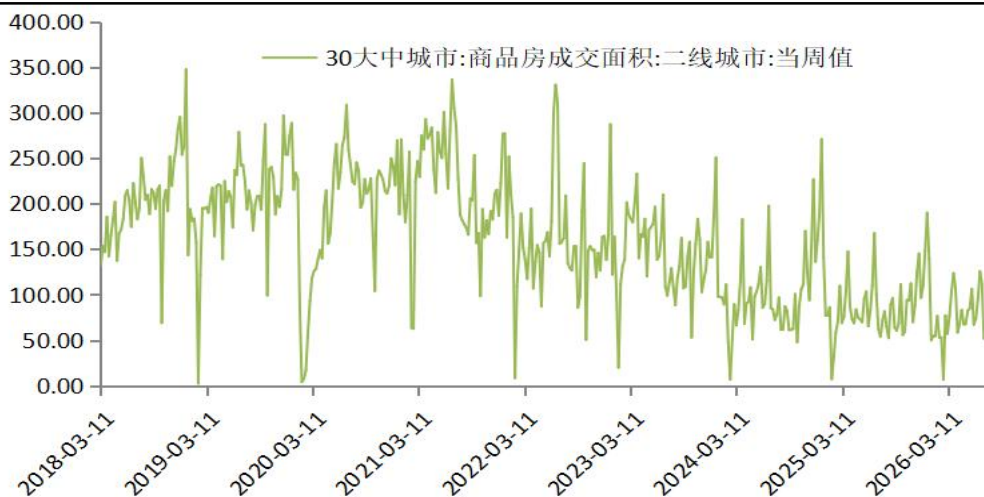
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.27-08.02 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 88.85 万平方米，比 7 月 5 日所在一周下降 20.2%。

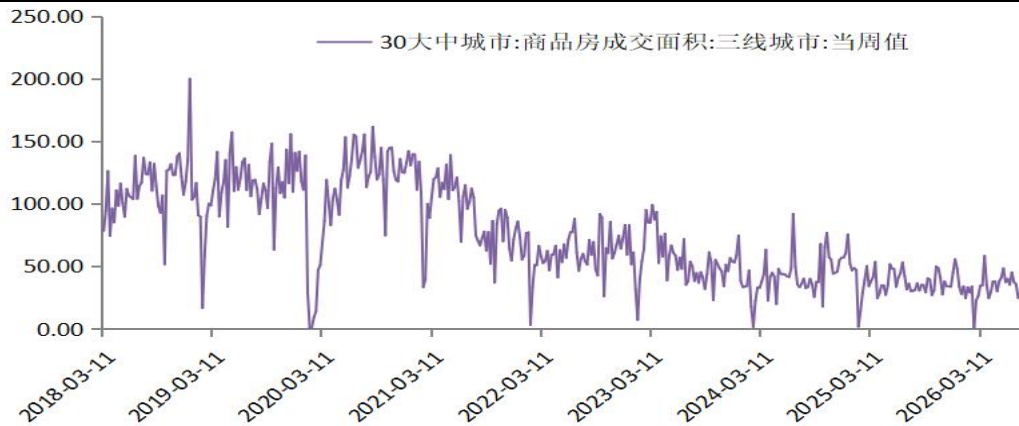
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

07.27-08.02 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 38.53 万平方米，比 7 月 5 日所在一周增长 3.1%。

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，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，农产品批发价格200指数平均为111.85，比6月平均价格下跌0.64%；菜篮子批发价格200指数平均为111.70，比6月平均价格下跌0.70%。

7月，粮油产品批发价格平均为112.69，比6月平均价格下降0.31%。

图表 13：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

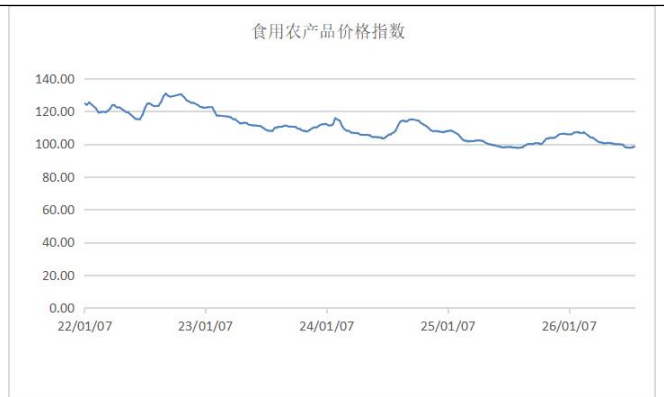
图表 14：粮油产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

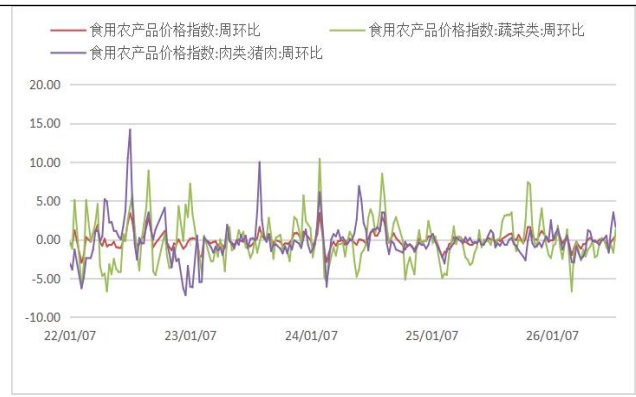
根据商务部的监测，7月24日当周，食用农产品价格指数为98.73，比上周上涨0.40%。其中，蔬菜价格环比上涨2.0%，猪肉价格环比上涨0.9%。

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月下旬与7月中旬相比，20种产品价格上涨，27种下降，3种持平。

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

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	3123.4	-26.4	-0.8
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3293.2	-21.8	-0.7
普通中板（20mm，Q235）	吨	3475.8	-5.1	-0.1
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3288.4	-17.2	-0.5
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4044.1	-1.5	0.0
角钢（5#）	吨	3441.0	-4.3	-0.1
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	105694.4	1339.4	1.3
铝锭（A00）	吨	23270.0	98.3	0.4
铅锭（1#）	吨	15568.8	-131.2	-0.8
锌锭（0#）	吨	24651.3	59.6	0.2
三、化工产品				

硫酸（98%）	吨	2037.8	-44.0	-2.1
烧碱（液碱，32%）	吨	690.0	1.1	0.2
甲醇（优等品）	吨	2526.9	36.1	1.4
纯苯（石油苯，工业级）	吨	8072.9	163.9	2.1
苯乙烯（一级品）	吨	5487.9	-10.4	-0.2
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	8500.4	77.3	0.9
聚丙烯（拉丝料）	吨	8929.0	54.0	0.6
聚氯乙烯（SG5）	吨	3036.9	-53.1	-1.7
顺丁胶（BR9000）	吨	13000.0	-100.0	-0.8
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	8525.0	325.0	4.0
四、石油天然气		54368.1	-1598.3	-2.9
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	5525.4	-169.4	-3.0
汽油（95#国 VI）	吨	5999.5	537.8	9.8
汽油（92#国 VI）	吨	9392.5	466.7	5.2
柴油（0#国 VI）	吨	7817.7	426.2	5.8
石蜡（58#半）	吨	7172.5	87.5	1.2
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	1321.9	63.2	5.0
普通混煤（4500 大卡）	吨	824.8	12.1	1.5
山西大混（5000 大卡）	吨	1875.0	-33.3	-1.7
山西优混（5500 大卡）	吨	1740.2	-56.2	-3.1
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	246.4	-3.6	-1.4
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1098.9	-1.5	-0.1
六、非金属建材		31.5	-0.7	-2.2
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	3988.3	-1.4	0.0
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2406.3	-21.3	-0.9
七、农产品（主要用于加工）		2264.9	-16.5	-0.7
稻米（粳稻米）	吨	16810.6	33.3	0.2
小麦（国标三等）	吨	10.4	-0.6	-5.5
玉米（黄玉米二等）	吨	4525.9	31.3	0.7
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3044.2	95.2	3.2
生猪（外三元）	千克	7358.3	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	5191.9	-48.1	-0.9
豆粕（粗蛋白含量 $\geq 43\%$ ）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1786.8	-13.1	-0.7
八、农业生产资料		4480.5	-3.3	-0.1
尿素（中小颗粒）	吨	3170.9	-36.0	-1.1
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3640.0	1.9	0.1
农药（草甘膦，95%原药）	吨	26000.0	-250.0	-1.0

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 7 月下旬，上期为 7 月中旬。

三、短期资金利率

7月27-31日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期质押回购利率均明显上涨，1 个月期质押回购利率小幅下跌。

7月27-31日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.4162%，比上周平均利率上涨 0.0336 个百分点。

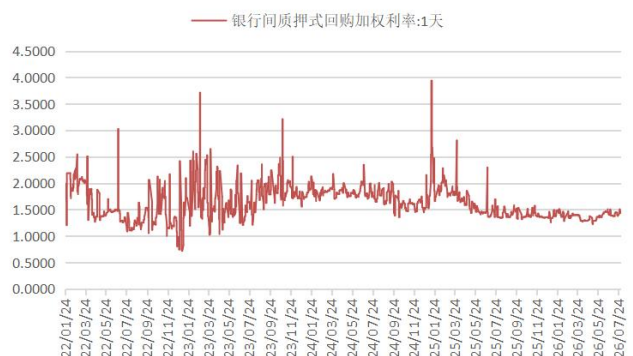
7月27-31日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4697%，比上周平均利率上涨 0.0694 个百分点。

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

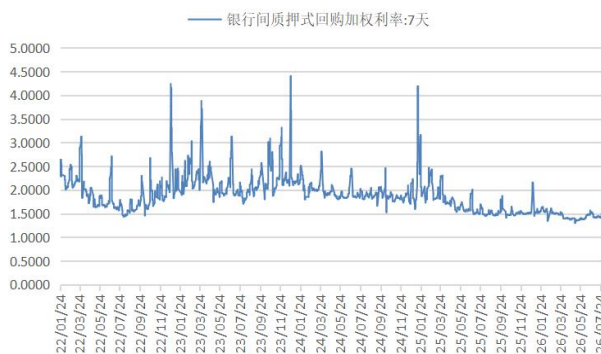


数据来源：Wind、国新证券

7月27-31日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.4723%，比上周平均利率上涨 0.0517 个百分点。

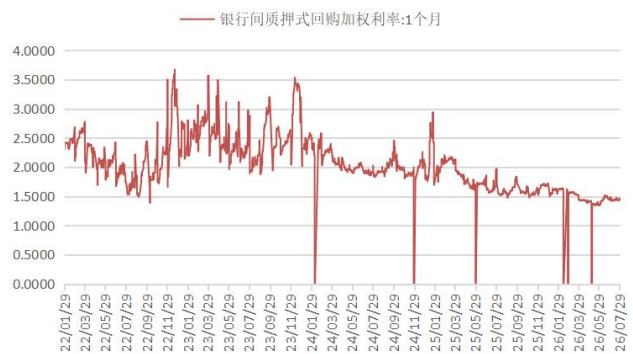
7月27-31日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.4453%，比上周平均利率下跌 0.0074 个百分点。

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

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。

7 月 31 日国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定（草案）》，研究健康优先发展战略实施有关工作，决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。

商务部就所谓“产能过剩”问题介绍中方立场称，产业补贴与产能过剩不存在必然联系，合理合规的产业补贴政策有助于纠正市场失灵、推进技术创新、保护生态环境、减少贫困、促进均衡发展，并不会造成所谓的“产能过剩”。出口多、顺差大不等于产能过剩，中国从不刻意追求贸易顺差。“中国内需不足导致产能过剩”的论调不符合事实。

美国联邦通讯委员会以国家安全为由，宣布禁止进口人形机器人和电力逆变器。另外，美国国防部将部分中国科研机构列入制裁清单。外交部发言人毛宁表示，中方将采取必要措施，坚定维护中国企业及科研机构的正当合法权益。

市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局 7 月 31 日开展光伏行业价格合规指导活动，指导光伏行业加强成本核算，落实《光伏行业成本核算模型通则》，遏制非理性竞争。

国家卫健委等七部门联合印发《疾病预防控制“十五五”规划》，提出加强呼吸道传染病防控、加强疫苗可预防疾病防控等 6 大任务，目标是到 2030 年，重点传染病流行风险得到有效控制，重大疾病危害得到有效遏制。

中国房地产估价师与房地产经纪人学会联合全国 48 家地方行业协会，组织 150 家行业代表性房产中介、住房租赁企业及相关网络平台，共同向社会作出十项公开承诺，内容涵盖维护市场价格秩序、正确引导市场预期、恪守公平竞争准则等。

财政部、税务总局发布公告明确，煤炭、矿山、油气、建材、电力等行业企业的部分主要生产经营用地免征城镇土地使用税优惠政策将取消。同时，上述企业中具有公益性、安全保障性质以及重大基础设施用地的免税政策将予以保留。

我国启动为期一年的人工智能大模型 IPv6 能力提升专项行动，将着力增强大模型 IPv6 规模化应用能力，完善大模型 IPv6 管理规范，提高大模型基础设施 IPv6 支持水平，推动大模型应用 IPv6 放量引流，促进互联网向原生智能演进。

《词元云服务行业自律公约》正式发布。《公约》秉承合法合规、用户至上、

公平竞争、开放协作、安全为本五大核心原则。发起方共同致力于构建“安全可靠、诚信可信、良性发展、规范有序”的词元云服务生态。摒弃不正当竞争。

11个部门联合印发《医疗卫生强基工程中医药行动方案》，提出服务网络优化完善行动等7个具体行动、共25项重点任务。方案明确，到2030年，力争居民15分钟可达最近的医疗服务点获得中医药服务。

国家网信办就《反网络暴力法（征求意见稿）》公开征求意见。其中拟明确，对存在组织、煽动发布网暴信息，以及利用网暴活动实施营销炒作等情形的网络账号，网络服务提供者应当依法依规采取列入黑名单、禁止重新注册等处置措施。

《国家应对气候变化“十五五”规划》公布，明确到2030年，我国单位GDP二氧化碳排放较2025年降低17%，全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品二氧化碳排放比2025年下降3%左右。

《光伏行业成本核算模型通则》正式发布。本标准统一全产业链成本计算相关内容，形成贯通产业链的成本核算框架，可破除行业内成本核算口径不一、各自表述的乱象。这是光伏行业管理从自律倡议走向制度化、标准化的重要一步。

市场监管总局开展光伏行业价格合规指导，要求全面开展自查自纠，抵制恶性低价竞争，维护市场价格秩序。对行业反映强烈、严重扰乱市场秩序、提醒约谈仍不整改的经营主体，市场监管总局将依法严肃处置。

工信部印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，推进钢铁、有色、建材、石化化工等重点行业用能结构转型、低碳工艺改造。到2030年，规模以上工业单位增加值能耗下降10%以上、二氧化碳排放下降17%以上。

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