市场研究部 （宏观经济周报） 2026 年 10 月 20 日

宏观周报（10.12-10.18）

短期经济增长

10.12-10.18 日所在一周，上游建材行业景气明显上升，炼化行业景气小幅上升，焦化行业景气平稳，钢铁行业景气小幅下降。全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.49%，比上周下降 0.86 个百分点，产能利用率为 87.72%，比上周下降 0.10 个百分点，日均铁水产量为 233.59 万吨，比上周减少 0.31 万吨。。

短期通胀

根据农业农村部的数据，10 月前 20 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.97，比 9 月平均价格下跌 2.21%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.97，比 9 月平均价格下跌 2.75%。

短期资金利率

10 月 12—16 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌，7 天期质押回购利率均小幅下上涨。

10 月 12—16 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3175%，比上周平均利率下跌 0.0122 个百分点。

重要政策

全国卫生与健康大会 10 月 12 日至 13 日在北京召开。习近平强调，要扬优势、固基础、补短板、强弱项，推动卫生与健康事业高质量发展，不断提高人民健康水平，确保健康中国建设取得决定性进展。

国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报。会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。

工信部、公安部、生态环境部、市场监管总局四部门组织 30 余家重点汽车生产企业开展座谈，加强汽车产品创新设计和研发测试验证管理。

财政部、税务总局发布公告，自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。

交通运输部等三部门印发行动方案，分场景推动内河新能源船舶推广应用。

六部门联合印发《城镇供热“温暖工程”三年行动方案》。

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 2026.10.20



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

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

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 14

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

10.12-10.18 日所在一周，上游建材行业景气明显上升，炼化行业景气小幅上升，焦化行业景气平稳，钢铁行业景气小幅下降，三线城市商品房销售明显降温。短期资金利率小幅下跌。10 月前 20 天，农产品和菜篮子批发平均价格小幅下跌。

一、短期经济增长

10.12-10.18 日所在一周，上游建材行业景气明显上升，炼化行业景气小幅上升，焦化行业景气平稳，钢铁行业景气小幅下降，三线城市商品房销售明显降温。

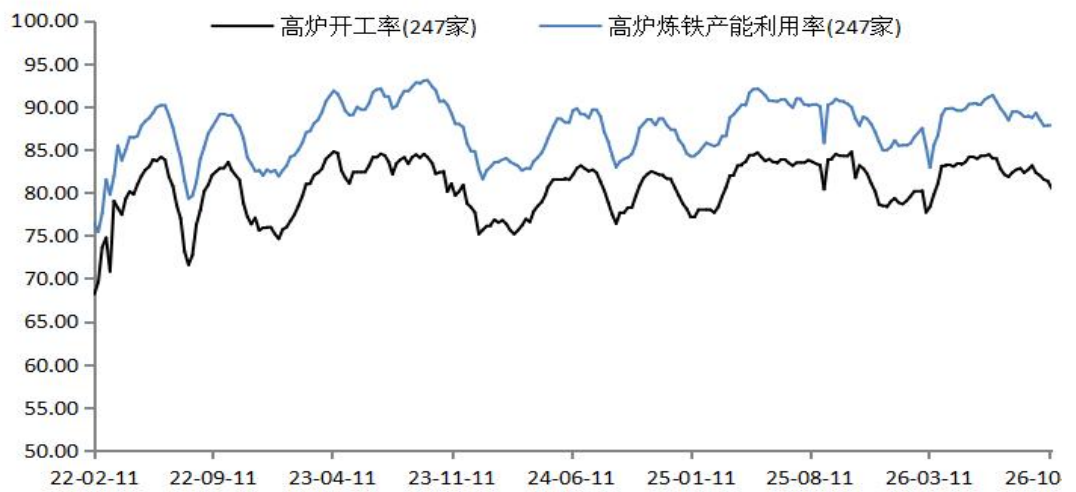
（一）上游生产

10.12-10.18 日所在一周，上游建材行业景气明显上升，炼化行业景气小幅上升，焦化行业景气平稳，钢铁行业景气小幅下降。

1、钢铁行业

10.12-10.18 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.49%，比上周下降 0.86 个百分点，产能利用率为 87.72%，比上周下降 0.10 个百分点，日均铁水产量为 233.59 万吨，比上周减少 0.31 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

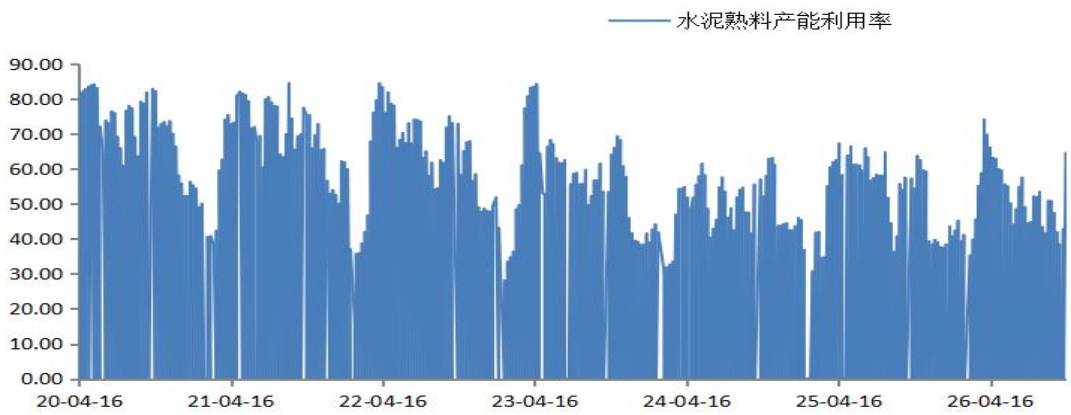


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

10.12-10.18 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 64.67%，比上周提高 21.90 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

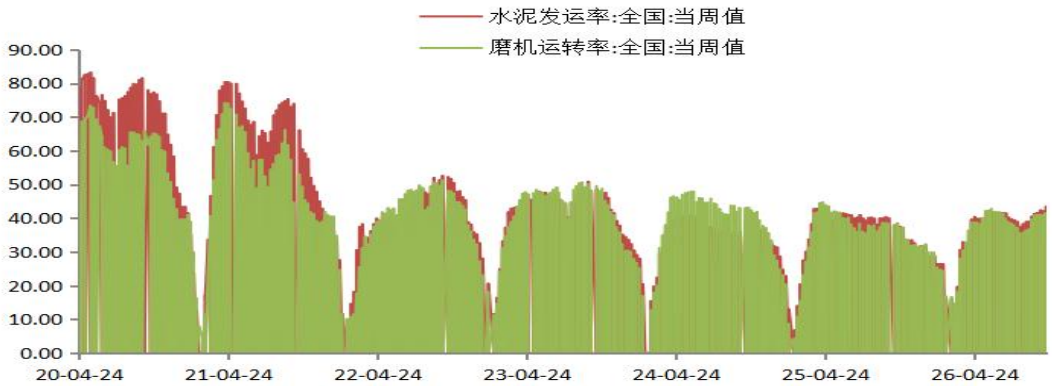


数据来源：Wind，国新证券整理。

10.12-10.18 日所在一周，水泥发运率为 43.44%，比上周上升 1.33 个百分点。

磨机运转率为 41.52%，比上周上升 0.58 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

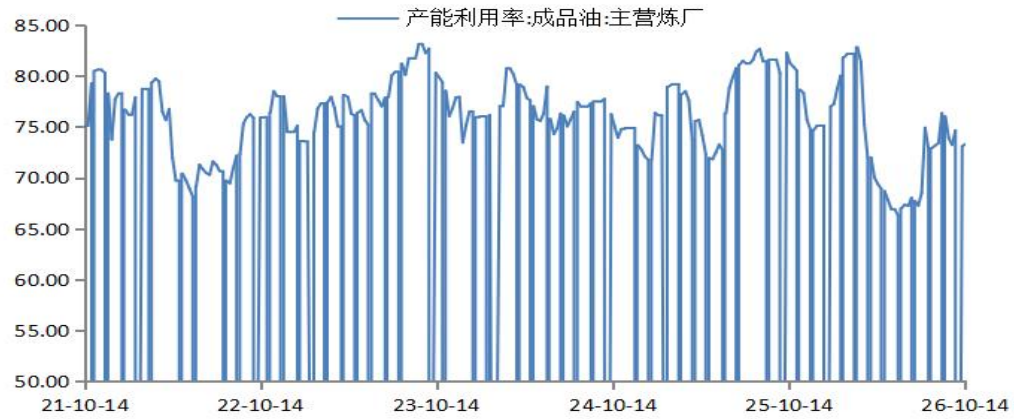


数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

10.12-10.18 日所在一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 73.32%，比上周上升 0.25 个百分点。

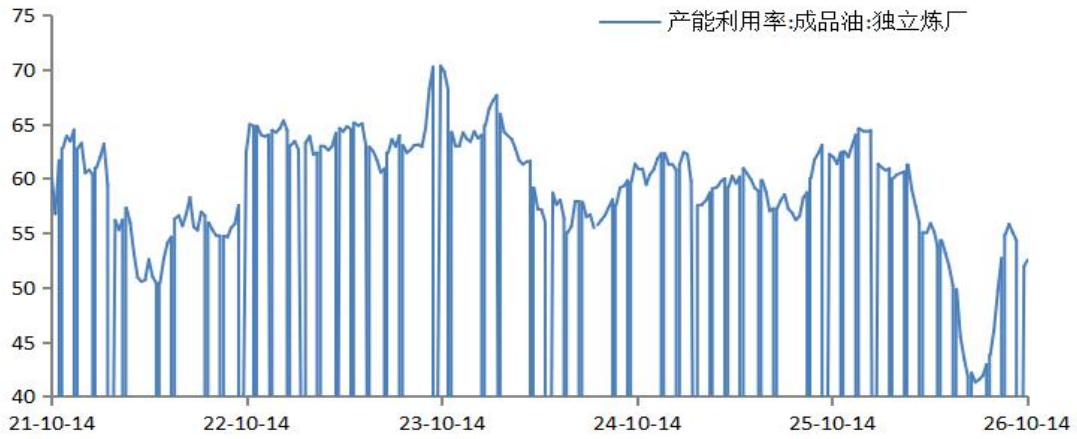
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.12-10.18 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 52.93%，比上周上升 0.99 个百分点。

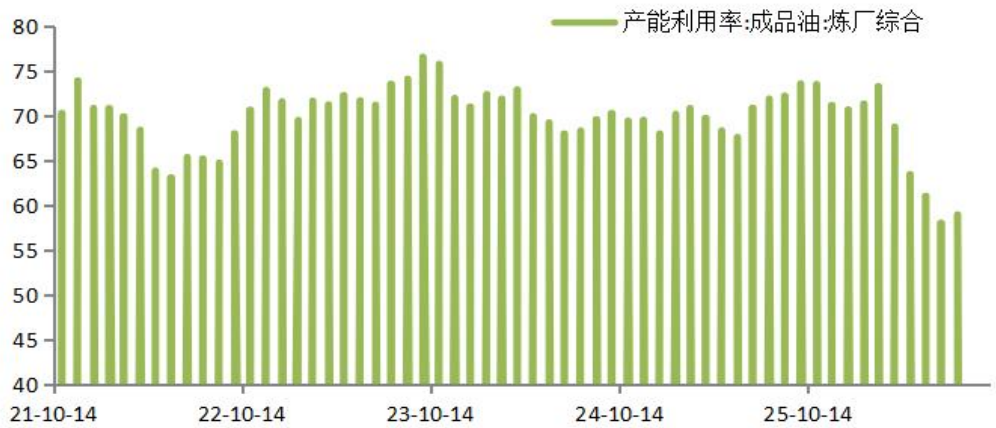
图表 6：独立炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

9 月，全国成品油炼厂综合产能利用率为 66.41%，比 8 月上升 2.03 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率

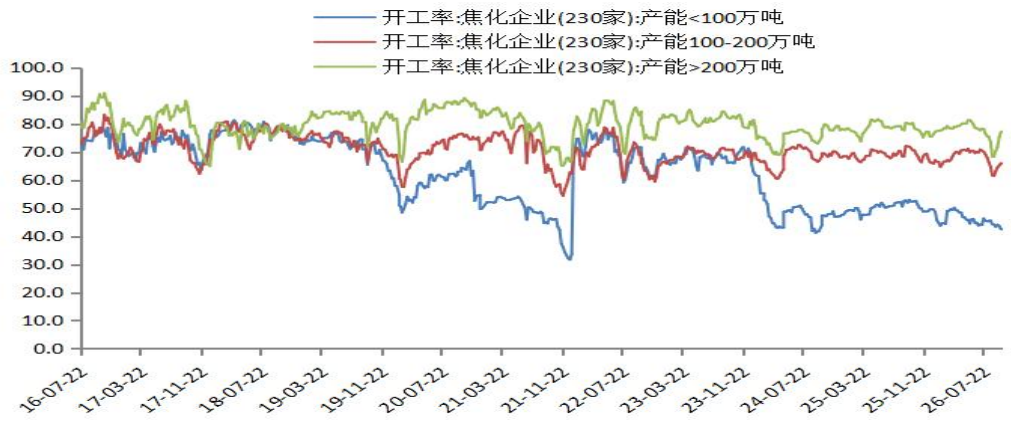


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

10.12-10.18 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 42.17%，与上周持平。

图表 8：焦化企业开工率



数据来源：Wind，国新证券整理。

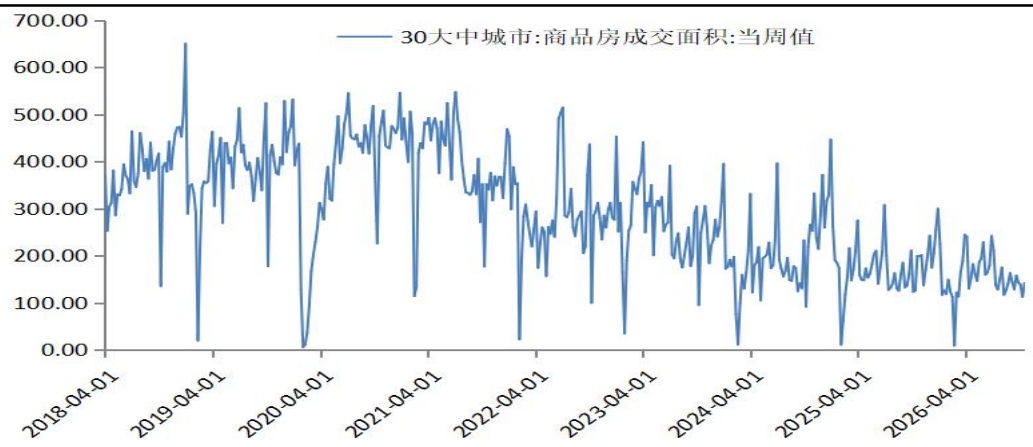
10.12-10.18 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 65.94%，与上周持平。

10.12-10.18 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 77.14%，比上周下降 0.20 个百分点。

（二）商品房销售

10.12-10.18 日所在一周，30 大中城市商品房销售 141.97 万平方米，比 9 月 20 日所在一周下降 10.0%。

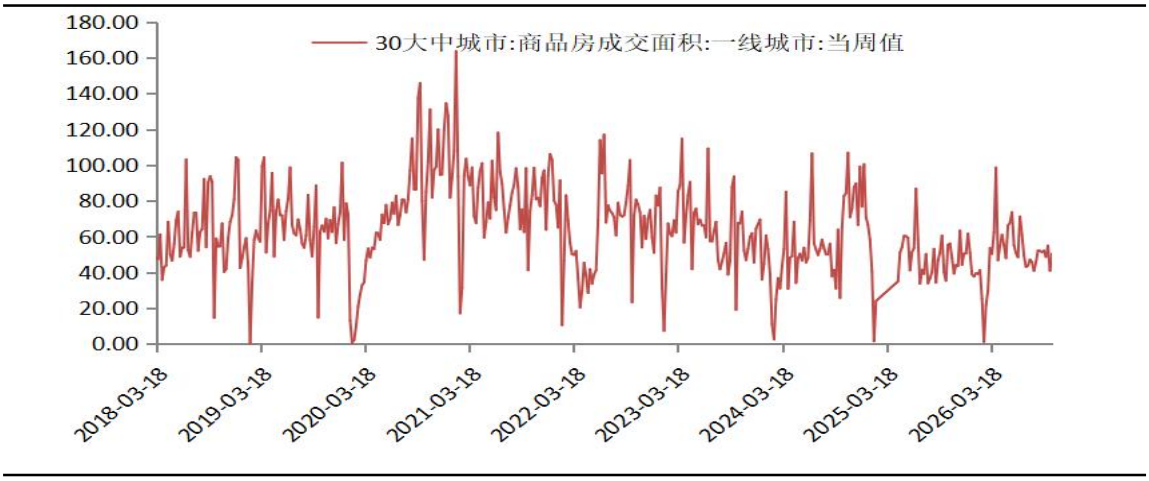
图表 9：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.12-10.18 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 50.49 万平方米，比 9 月 20 日所在一周下降 3.2%。

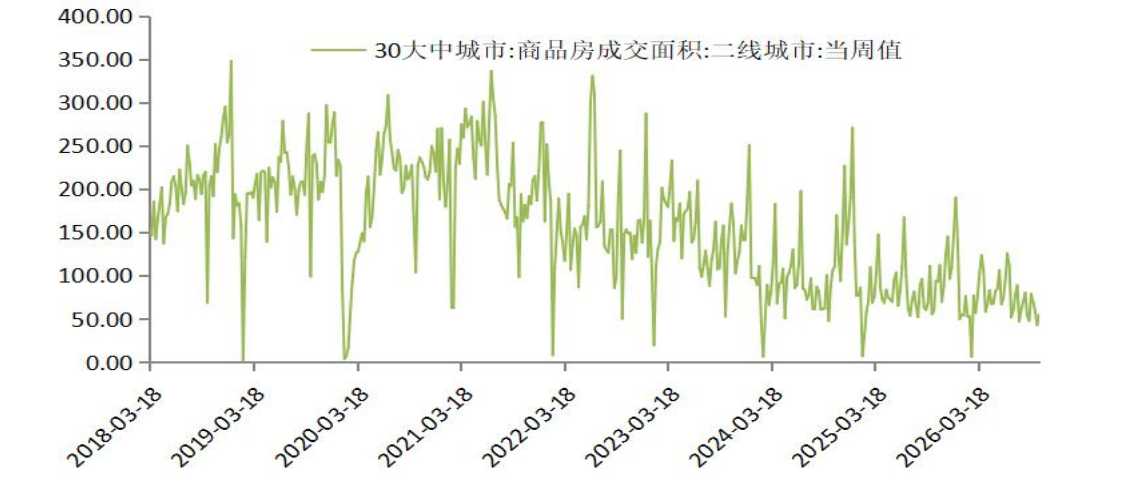
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.12-10.18 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 55.22 万平方米，比 9 月 20 日所在一周下降 30.2%。

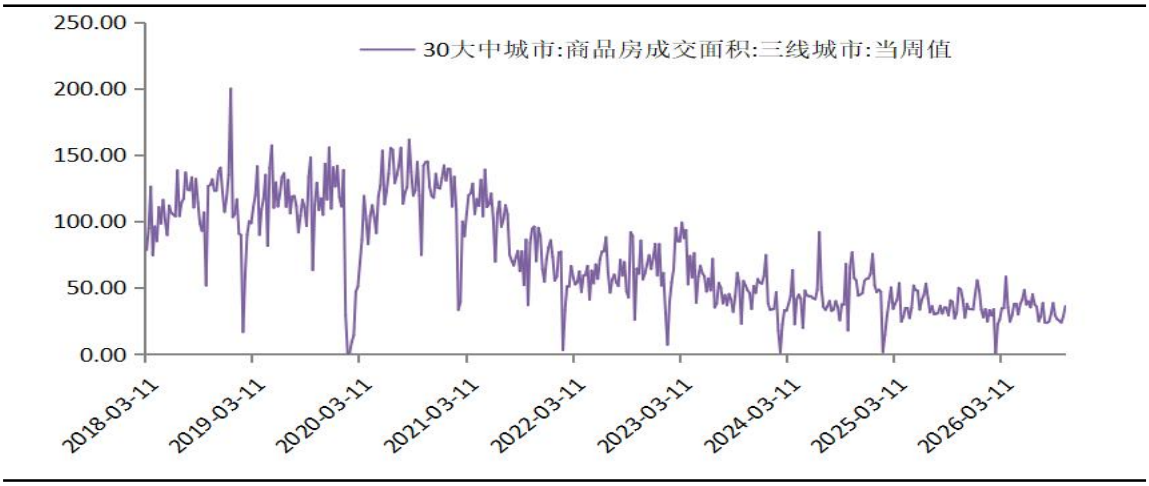
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.12-10.18 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 36.25 万平方米，比 9 月 20 日所在一周增长 37.3%。

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

10 月前 20 天，农产品和蔬菜批发平均价格比 9 月小幅下跌。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，10 月前 20 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.97，比 9 月平均价格下跌 2.21%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.97，比 9 月平均价格下跌 2.75%。

10 月前 20 天，粮油产品批发价格平均为 113.98，比 9 月平均价格上涨 1.16%。

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。

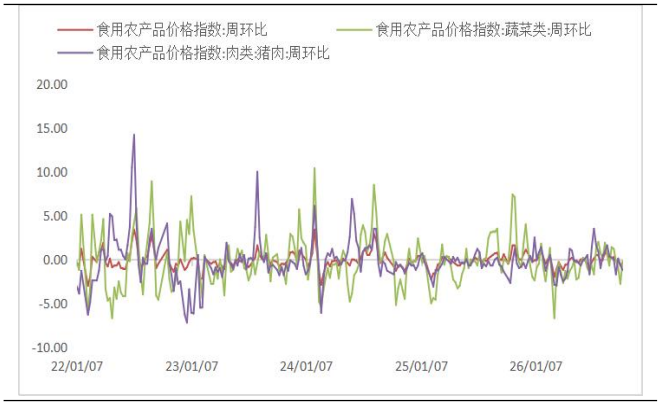
根据商务部的监测，10 月 9 日当周，食用农产品价格指数为 99.22，比上周下跌 0.4%。其中，蔬菜价格环比下跌 0.2%，猪肉价格下跌 1.2%。

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，9 月下旬与 9 月中旬相比，22 种产品价格上涨，23 种下降，5 种持平。

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

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	3175.9	10.8	0.3
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3371.0	17.3	0.5
普通中板（20mm，Q235）	吨	3537.4	-10.6	-0.3
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3297.1	-11.8	-0.4
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4020.6	-1.8	0.0
角钢（5#）	吨	3412.3	-20.8	-0.6
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	111742.5	2972.5	2.7
铝锭（A00）	吨	24225.0	33.3	0.1
铅锭（1#）	吨	16216.7	333.4	2.1
锌锭（0#）	吨	26600.8	343.3	1.3
三、化工产品				

硫酸（98%）	吨	1696.5	-80.8	-4.5
烧碱（液碱，32%）	吨	676.2	-6.4	-0.9
甲醇（优等品）	吨	3808.3	112.4	3.0
纯苯（石油苯，工业级）	吨	10239.8	586.3	6.1
苯乙烯（一级品）	吨	5448.7	29.4	0.5
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	9341.9	-247.9	-2.6
聚丙烯（拉丝料）	吨	9891.9	-148.1	-1.5
聚氯乙烯（SG5）	吨	4584.7	434.7	10.5
顺丁胶（BR9000）	吨	15072.2	-30.2	-0.2
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	9520.8	-118.5	-1.2
四、石油天然气		51229.8	-651.3	-1.3
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	6185.9	-36.7	-0.6
汽油（95#国 VI）	吨	7506.1	17.3	0.2
汽油（92#国 VI）	吨	11096.6	75.0	0.7
柴油（0#国 VI）	吨	9127.3	177.0	2.0
石蜡（58#半）	吨	7660.0	41.7	0.5
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	1551.8	-41.0	-2.6
普通混煤（4500 大卡）	吨	987.7	5.0	0.5
山西大混（5000 大卡）	吨	2470.0	-79.3	-3.1
山西优混（5500 大卡）	吨	2096.4	0.0	0.0
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	262.3	3.5	1.4
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1100.4	-1.0	-0.1
六、非金属建材		41.0	0.0	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	3981.0	0.0	0.0
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2409.6	13.0	0.5
七、农产品（主要用于加工）		2166.3	-43.2	-2.0
稻米（粳稻米）	吨	16995.0	-15.7	-0.1
小麦（国标三等）	吨	10.3	-0.4	-3.7
玉米（黄玉米二等）	吨	4753.5	56.8	1.2
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3371.1	-3.8	-0.1
生猪（外三元）	千克	7425.0	-8.3	-0.1
大豆（黄豆）	吨	5192.5	-0.4	0.0
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1768.4	-24.1	-1.3
八、农业生产资料		3934.4	-154.0	-3.8
尿素（中小颗粒）	吨	3060.6	-16.9	-0.5
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3599.7	-10.9	-0.3
农药（草甘膦，95%原药）	吨	28250.0	1157.1	4.3

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 9 月下旬，上期为 9 月中旬。

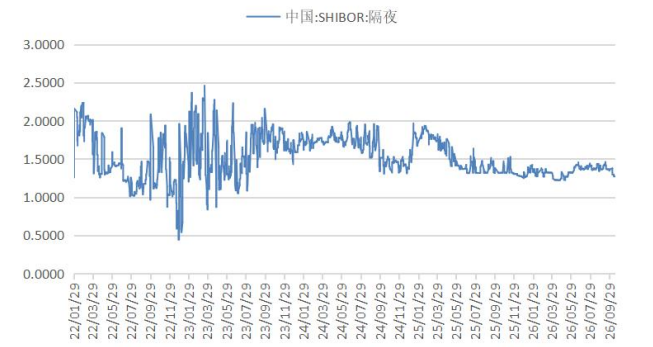
三、短期资金利率

10 月 12—16 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌，7 天期质押回购利率均小幅下上涨。

10 月 12—16 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.2766%，比上周平均利率下跌 0.0507 个百分点。

10 月 12—16 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3175%，比上周平均利率下跌 0.0122 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

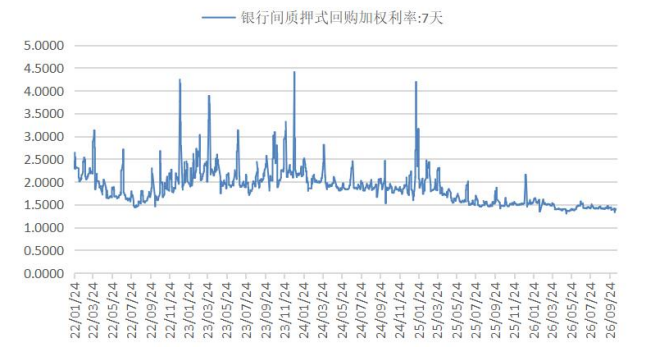


数据来源：Wind、国新证券

10 月 12—16 日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.3959%，比上周平均利率上涨 0.0216 个百分点。

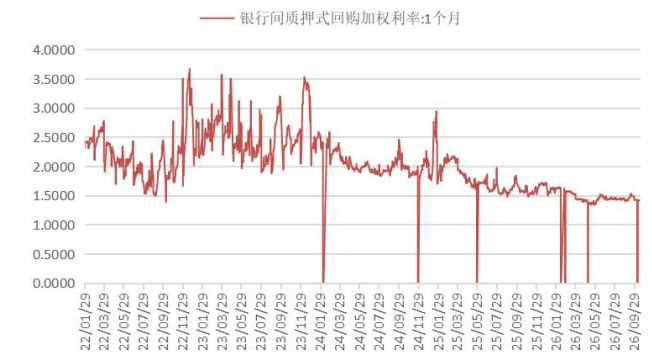
10 月 12—16 日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.4150%，比上周平均利率下跌 0.0048 个百分点。

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

全国卫生与健康大会 10 月 12 日至 13 日在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平强调，要扬优势、固基础、补短板、强弱项，推动卫生与健康事业高质量发展，不断提高人民健康水平，确保健康中国建设取得决定性进展。

国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报。会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。

工信部、公安部、生态环境部、市场监管总局四部门组织 30 余家重点汽车生产企业开展座谈，加强汽车产品创新设计和研发测试验证管理，要求坚决抵制非理性竞争，不得作虚假、夸大或引人误解的宣传，不得诱导驾驶人忽视安全驾驶责任等内容。工信部表示，下一步，将加快推进有关标准制修订，进一步提升安全基线要求，对重点汽车生产企业持续开展监督检查，依法依规严肃处理存在问题的生产企业。

财政部、税务总局发布公告，自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。专家指出，该政策将倒逼车企审慎考虑税收成本变化，加速推进海外建厂，降低对整车出口依赖。中汽协发布数据显示，9 月我国新能源汽车出口 57.1 万辆，同比增长超过 160%。

交通运输部等三部门印发行动方案，分场景推动内河新能源船舶推广应用。在液化天然气动力船舶有序发展的基础上，重点推动内河电动、甲醇动力船舶全场景应用，鼓励有条件水域探索氢能等其他新能源应用。

工信部正式发布“人工智能赋能新型工业化高价值场景”，覆盖石化、钢铁、汽车、消费电子等 20 个细分领域、1000 余个场景，为人工智能赋能新型工业化提供可参考借鉴的“产业导航图”。

工信部等三部门发布通知，原则同意京津冀、大湾区、东北（含蒙东）—长三角、新疆—成渝地区双城经济圈、黄河几字弯—中原等 5 个城市群试点工作方案，开展氢能综合应用试点工作，试点为期 4 年。

六部门联合印发《城镇供热“温暖工程”三年行动方案（2026—2028 年）》，明确 2028 年底前，存量供热老化管网更新改造任务取得明显进展。方案覆盖 15 个省区市和新疆生产建设兵团，确定了 19 项重点任务。

国家发改委等三部门发布指导意见，明确养老机构收费包括基本服务费、非基本服务费、上门服务费。要求分类完善养老服务价格形成机制，合理制定调整收费标准，满足多层次多样化服务需求。

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

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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）
传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**