市场研究部 （宏观经济周报） 2026 年 10 月 27 日

宏观周报（10.19-10.25）

短期经济增长

10.19-10.25 日所在一周，上游钢铁、建材、焦化行业景气小幅下降，炼化行业景气小幅上升。全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.40%，比上周下降 0.09 个百分点，产能利用率为 87.21%，比上周下降 0.51 个百分点，日均铁水产量为 232.25 万吨，比上周减少 1.34 万吨。

短期通胀

根据农业农村部的数据，10 月前 27 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.33，比 9 月平均价格下跌 2.76%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.22，比 9 月平均价格下跌 3.39%。

短期资金利率

10 月 19—23 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌。

10 月 19—23 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3033%，比上周平均利率下跌 0.0142 个百分点。

重要政策

中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，要求推动全链条贯通、全领域覆盖、全要素融通、全方位保障，形成科技创新和产业创新互融共促新格局。

国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》。

国家发改委公布《对外投资管理办法》，自 2026 年 12 月 1 日起施行。

八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》。

中国人民银行宣布即将推动出台一系列政策措施，包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利的适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等。

证监会宣布高质量建设资本市场系列措施，包括同意首批 18 只主动 ETF 注册、支持证券行业并购重组和后续整合等一系列举措。

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 2026.10.27



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

10.19-10.25 日所在一周，上游钢铁、建材、焦化行业景气小幅下降，炼化行业景气小幅上升，三线城市商品房销售明显升温。短期资金利率小幅下跌。10 月前 27 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

10.19-10.25 日所在一周，上游钢铁、建材、焦化行业景气小幅下降，炼化行业景气小幅上升，三线城市商品房销售明显升温。

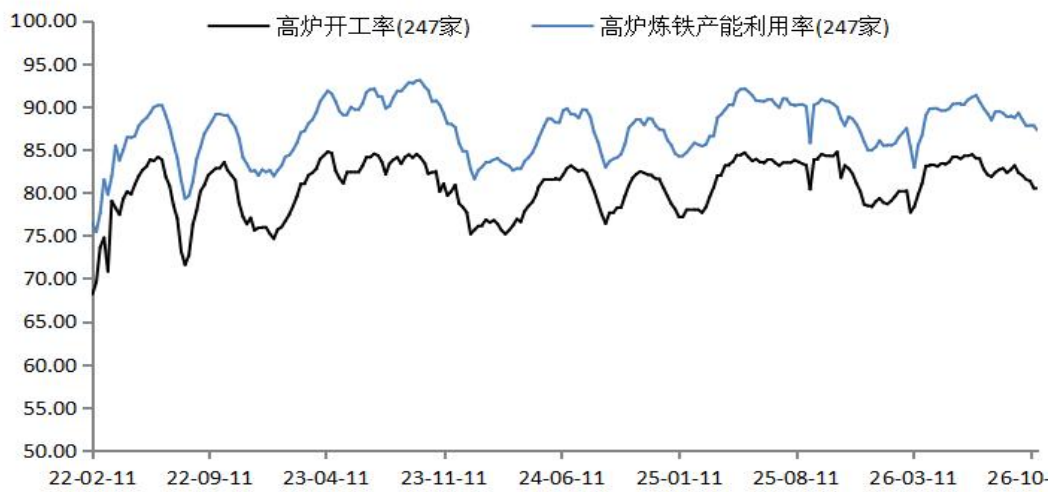
（一）上游生产

10.19-10.25 日所在一周，上游钢铁、建材、焦化行业景气小幅下降，炼化行业景气小幅上升。

1、钢铁行业

10.19-10.25 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.40%，比上周下降 0.09 个百分点，产能利用率为 87.21%，比上周下降 0.51 个百分点，日均铁水产量为 232.25 万吨，比上周减少 1.34 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

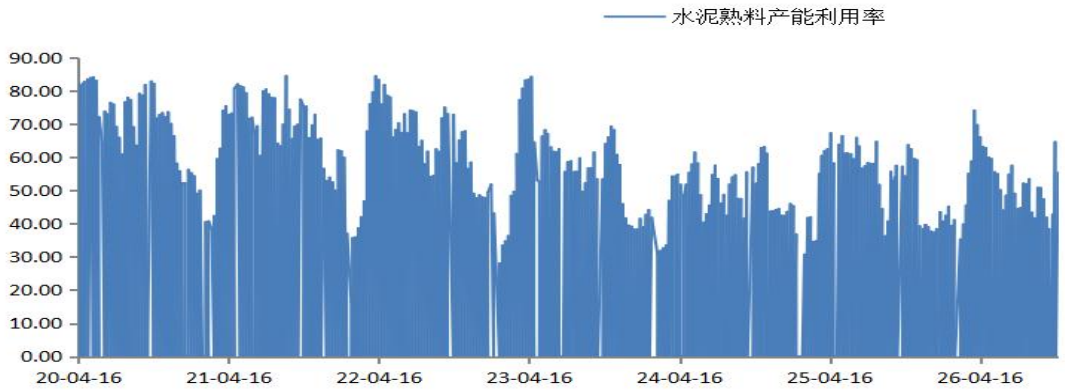


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

10.19-10.25 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 55.42%，比上周下降 9.25 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

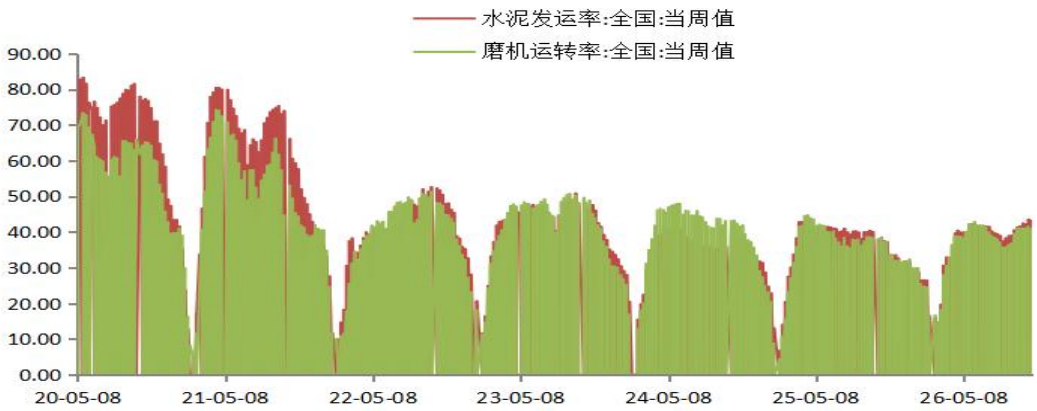


数据来源：Wind，国新证券整理。

10.19-10.25 日所在一周，水泥发运率为 43.13%，比上周下降 0.31 个百分点。

磨机运转率为 40.85%，比上周下降 0.67 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率

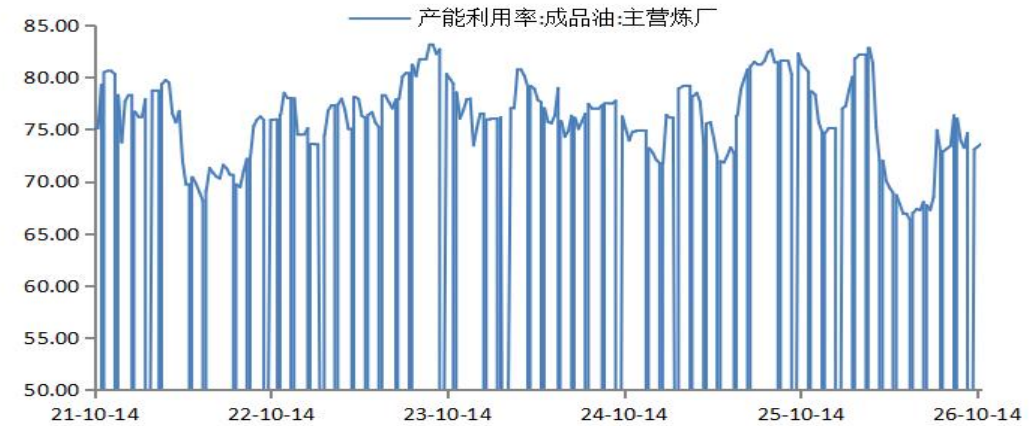


数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

10.19-10.25 日所在一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 73.60%，比上周上升 0.28 个百分点。

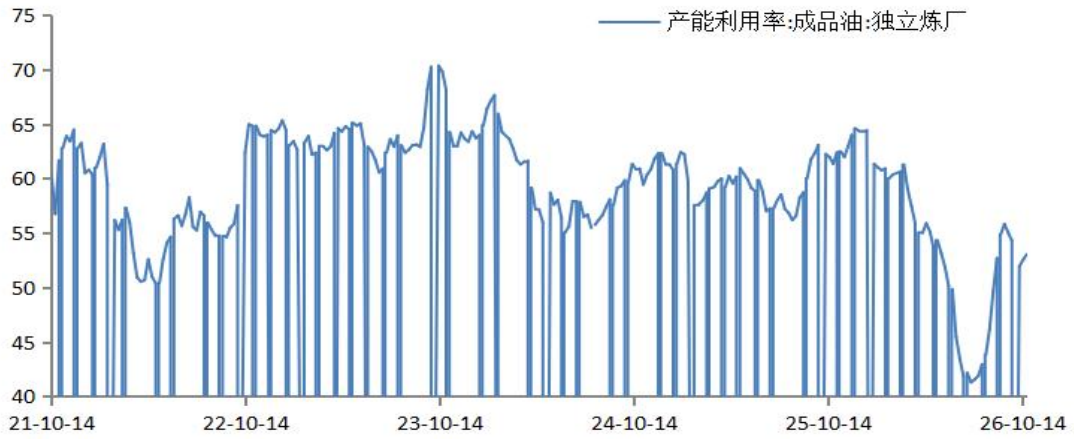
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.19-10.25 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 53.04%，比上周上升 0.51 个百分点。

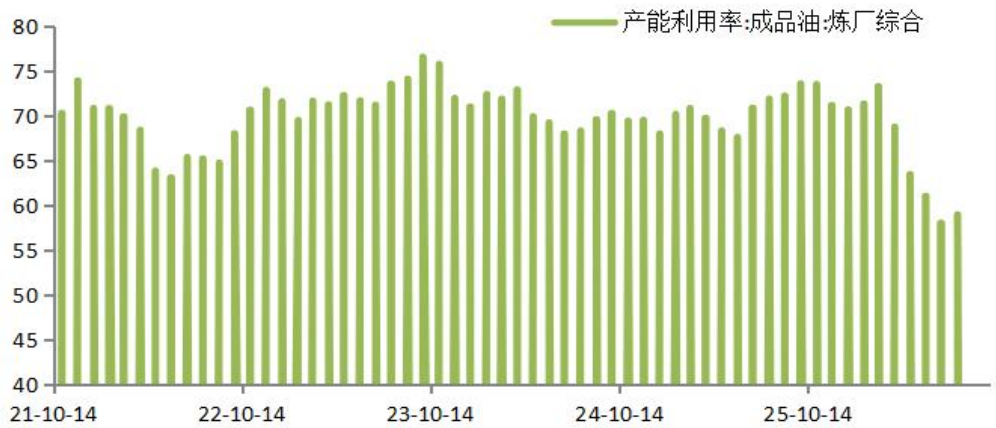
图表 6：独立炼厂产能利用率



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

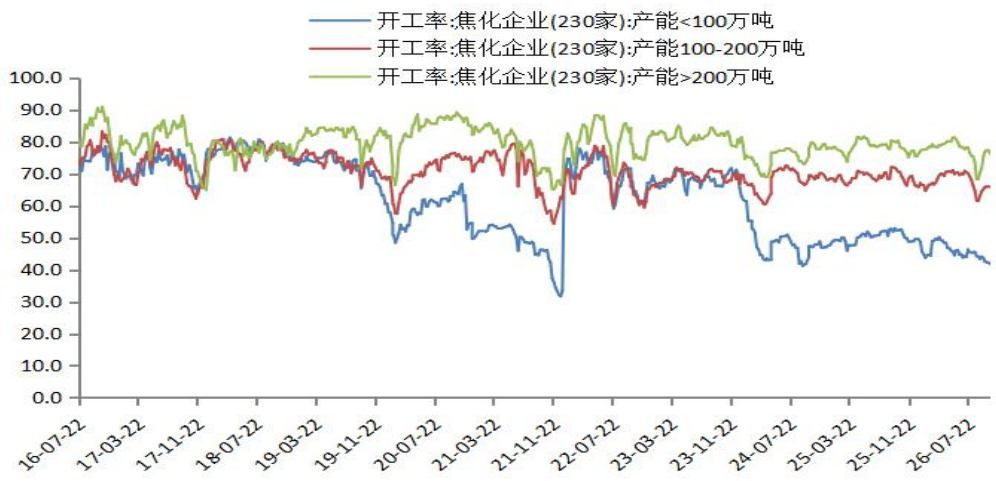


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

10.19-10.25 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 41.73%，比上周下降 0.44 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。

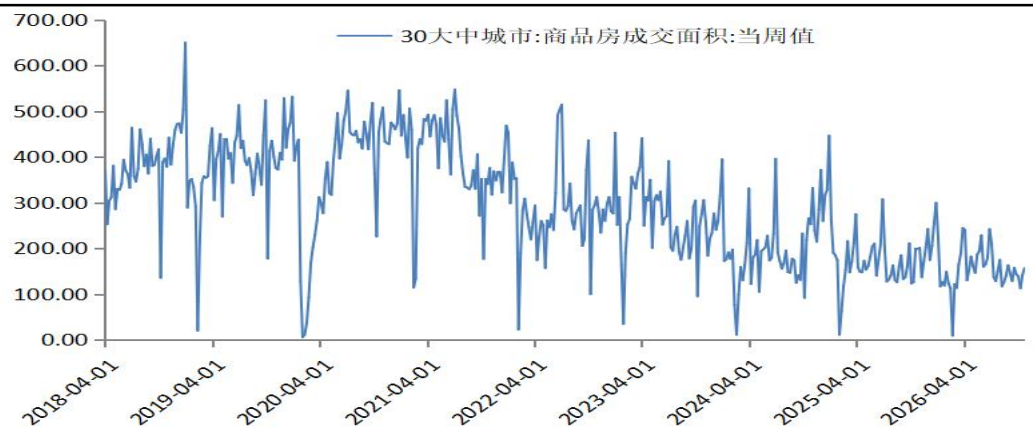
10.19-10.25 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 66.19%，比上周上升 0.25 个百分点。

10.19-10.25 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 76.24%，比上周下降 0.90 个百分点。

（二）商品房销售

10.19-10.25 日所在一周，30 大中城市商品房销售 156.88 万平方米，比 9 月 27 日所在一周增长 9.8%。

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。

10.19-10.25 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 51.38 万平方米，比 9 月 27 日所在一周增长 4.2%。

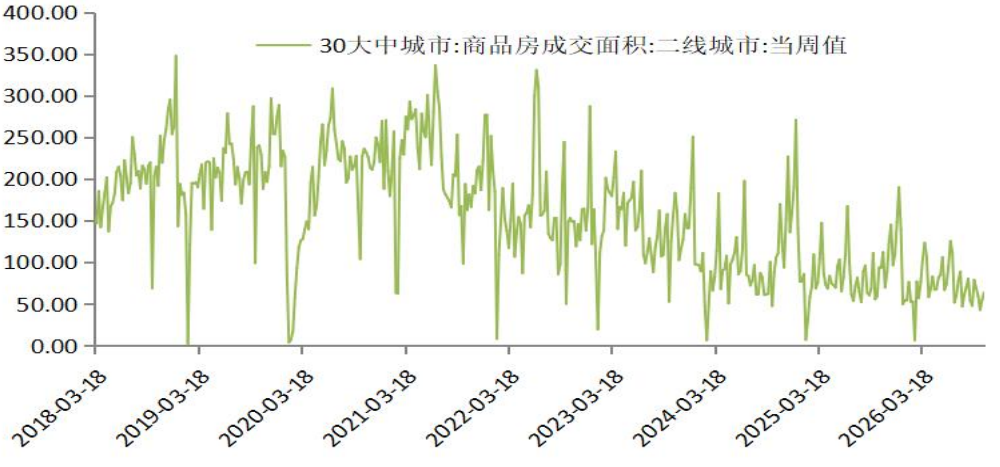
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.19-10.25 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 64.05 万平方米，比 9 月 27 日所在一周下降 7.3%。

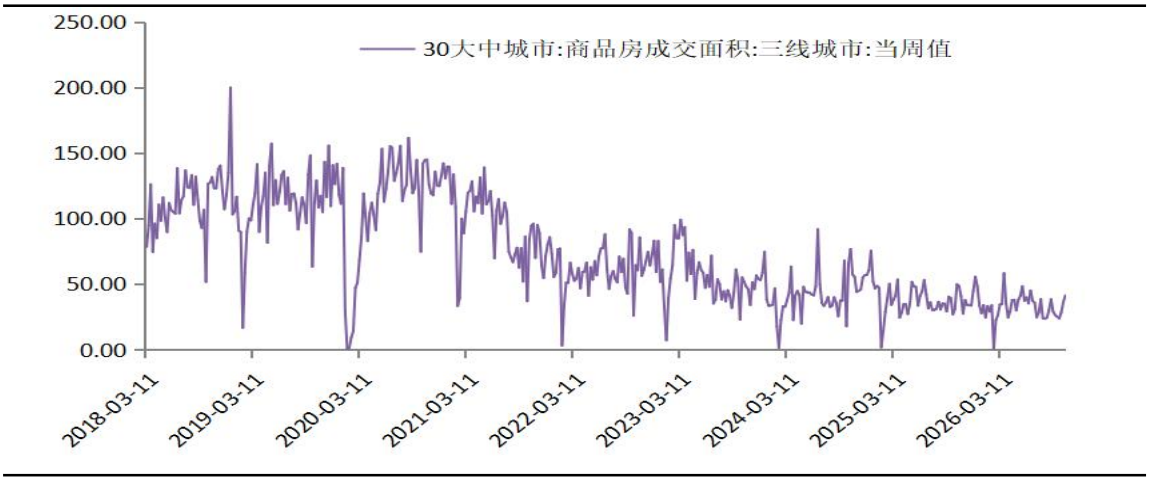
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

10.19-10.25 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 41.44 万平方米，比 9 月 27 日所在一周增长 65.0%。

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

10 月前 27 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 27 天，农产品批发价格 200 指数平均为 113.33，比 9 月平均价格下跌 2.76%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.22，比 9 月平均价格下跌 3.39%。

10 月前 27 天，粮油产品批发价格平均为 113.97，比 9 月平均价格上涨 1.15%。

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。

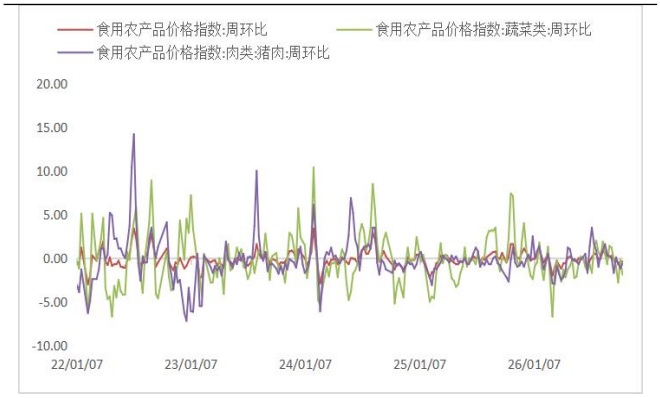
根据商务部的监测，10 月 16 日当周，食用农产品价格指数为 98.82，比上周下跌 0.4%。其中，蔬菜价格环比下跌 1.9%，猪肉价格下跌 0.6%。

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，10 月中旬与 9 月下旬相比，22 种产品价格上涨，25 种下降，3 种持平。

其中，有色金属产品价格全部下跌，油气产品价格多数上涨，钢铁、煤炭和农业生产资料产品价格多数下跌，建材、化工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	3187.8	11.9	0.4
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3386.9	15.9	0.5
普通中板（20mm，Q235）	吨	3509.9	-27.5	-0.8
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3268.1	-29.0	-0.9
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4012.2	-8.4	-0.2
角钢（5#）	吨	3388.0	-24.3	-0.7
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	110921.4	-821.1	-0.7
铝锭（A00）	吨	23570.0	-655.0	-2.7
铅锭（1#）	吨	16110.7	-106.0	-0.7
锌锭（0#）	吨	25709.3	-891.5	-3.4
三、化工产品				

硫酸（98%）	吨	1647.0	-49.5	-2.9
烧碱（液碱，32%）	吨	652.2	-24.0	-3.5
甲醇（优等品）	吨	3570.8	-237.5	-6.2
纯苯（石油苯，工业级）	吨	10492.4	252.6	2.5
苯乙烯（一级品）	吨	5494.4	45.7	0.8
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	9999.0	657.1	7.0
聚丙烯（拉丝料）	吨	10666.4	774.5	7.8
聚氯乙烯（SG5）	吨	4637.6	52.9	1.2
顺丁胶（BR9000）	吨	16197.6	1125.4	7.5
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	9703.6	182.8	1.9
四、石油天然气		46005.9	-5223.9	-10.2
液化天然气（LNG）	吨			
液化石油气（LPG）	吨	6749.4	563.5	9.1
汽油（95#国 VI）	吨	7968.6	462.5	6.2
汽油（92#国 VI）	吨	10906.5	-190.1	-1.7
柴油（0#国 VI）	吨	9370.7	243.4	2.7
石蜡（58#半）	吨	7685.0	25.0	0.3
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	1496.7	-55.1	-3.6
普通混煤（4500 大卡）	吨	1019.0	31.3	3.2
山西大混（5000 大卡）	吨	2232.1	-237.9	-9.6
山西优混（5500 大卡）	吨	1896.4	-200.0	-9.5
大同混煤（5800 大卡）	吨			
焦煤（主焦煤）	吨	267.0	4.7	1.8
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1078.1	-22.3	-2.0
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	3990.3	9.3	0.2
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	2437.9	28.3	1.2
七、农产品（主要用于加工）		2135.6	-30.7	-1.4
稻米（粳稻米）	吨	16986.6	-8.4	0.0
小麦（国标三等）	吨	9.8	-0.5	-4.9
玉米（黄玉米二等）	吨	4988.1	234.6	4.9
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	3346.1	-25.0	-0.7
生猪（外三元）	千克	7425.0	0.0	0.0
大豆（黄豆）	吨	5270.0	77.5	1.5
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨			
花生（油料花生米）	吨	1749.9	-18.5	-1.0
八、农业生产资料		3728.8	-205.6	-5.2
尿素（中小颗粒）	吨	2897.9	-162.7	-5.3
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3552.4	-47.3	-1.3
农药（草甘膦，95%原药）	吨	29035.7	785.7	2.8

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 10 月中旬，上期为 9 月下旬。

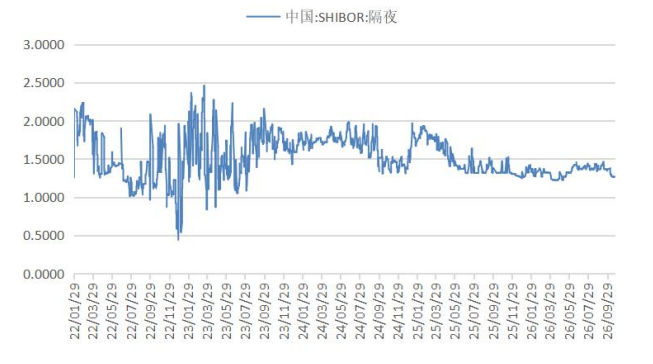
三、短期资金利率

10 月 19—23 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期、7 天期、1 个月期质押回购利率均小幅下跌。

10 月 19—23 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.2638%，比上周平均利率下跌 0.0128 个百分点。

10 月 19—23 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3033%，比上周平均利率下跌 0.0142 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

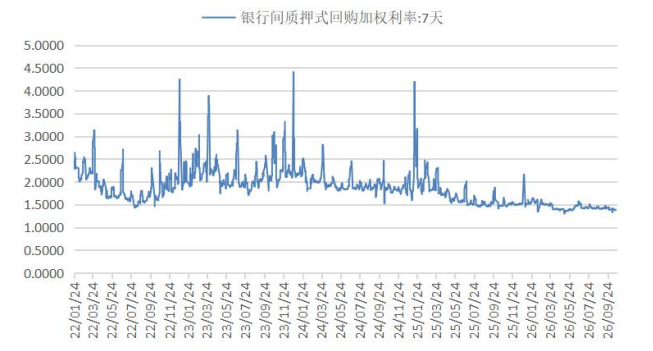


数据来源：Wind、国新证券

10 月 19—23 日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.3765%，比上周平均利率下跌 0.0193 个百分点。

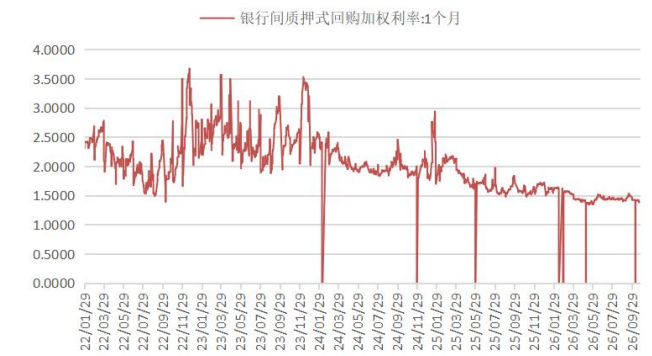
10 月 19—23 日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.3967%，比上周平均利率下跌 0.0182 个百分点。

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

中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推动科技创新和产业创新深度融合的意见》，要求推动全链条贯通、全领域覆盖、全要素融通、全方位保障，形成科技创新和产业创新互融共促新格局。意见提出，推动集成电路、工业母机、高端仪器、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。在新业态新领域开展放宽市场准入试点，探索开展承诺即入制。加强新技术应用监管，探索“沙盒监管”方式。

国务院常务会议，研究统筹人口与经济社会发展有关工作，听取推进全国服务业大会部署落实情况汇报。会议指出，要加快建设生育友好型社会，持续完善婚嫁、生育、养育、教育等政策，优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措，努力稳定新出生人口规模。要加力推进服务业扩能提质。

国务院办公厅印发《关于适应人工智能技术发展助力构建就业友好型发展方式的意见》，部署 6 个方面 18 项主要任务。《意见》提出，挖掘传统领域人工智能就业潜能，减缓人工智能应用就业替代影响，建立人工智能应用就业风险评估机制。

国家发改委公布《对外投资管理办法》，自 2026 年 12 月 1 日起施行。近年来，少数国家（地区）采取歧视性措施，一些国家（地区）局势动荡、政策多变。针对上述问题，办法完善了重大不利情况报告、境外再投资报告等制度，更好保护对外投资权益，防范应对境外风险。

八部门印发《产业基础能力提升“十五五”规划》，全面部署未来五年产业基础高级化建设任务，主要内容包括加强产业基础领域通用大模型和行业大模型研发布局；实施工业数据筑基行动，培育数据合作联合体等。

在 2026 金融街论坛年会开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布即将推动出台的一系列政策措施，包括设立应对非银机构大额赎回的流动性支持工具、扩大常备借贷便利的适用机构范围、推动债券市场互联互通落地、便利境外金融机构在境内外汇市场开展人民币购售业务等。货币政策框架转型方面，央行将研究择机把公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。推动贷款利率定价基准更加多元，并退出存贷款基准利率。央行将密切跟踪研判人工智能发展的宏观影响，前瞻性做好政策考量和准备，稳妥推进人工智能在金融领域的应用。

证监会主席吴清宣布高质量建设资本市场系列措施，包括同意首批 18 只主动 ETF 注册、择机修订发布上市公司证券发行注册管理办法及配套规则、加快推动出台上市公司监管条例、支持证券行业并购重组和后续整合、筹建基金业运行监测中心、发文推动 AI 合规应用、提升 QFII 投资运作便利度、加快推进人民币股票交易柜台和 REITs 纳入沪深港通等。证监会还将稳步推出北证 50ETF、北交所新股市值配售、创新性评价标准、优化新三板分层管理等一系列举措。

金融监管总局局长丁向群表示，将研究完善差异化考核评价体系，推动金融机构有所为有所不为，因地制宜推进中小机构减量提质。大力规范市场秩序，督促机构摒弃规模情结，严肃治理不合规营销行为，严厉惩治金融“黑灰产”。推动资金配置更加适应转型所需。鼓励外资机构参与更多业务试点。

十一部门联合发布指导意见，支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心。指导意见提出，到 2030 年，支持科技创新全链条金融服务体系更加健全，直接融资占比明显提升，区域金融服务一体化格局基本形成。

商务部会同相关部门联合发布公告，对盾构机等物项实施出口管制，优化调整无人机、挖泥船相关物项出口管制措施。相关措施将于 11 月 18 日起正式实施。同时，商务部、海关总署进一步优化两用物项出口管制质疑和鉴别工作有关事项。

九部门发布《关于加快推进科技兴商的意见》，提出 18 条具体举措，统筹推进商品消费提质、服务消费扩容、流通效率提升与场景融合创新，提升人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链、数字孪生、具身智能等新技术应用水平。

国家外汇局拟集中推出一批增量措施，支持企业参与国际市场。一是推出经常项目便利化一揽子政策。二是推出优化资本项目外汇管理一揽子政策。三是推动外汇市场开放发展，扩大证券公司结售汇业务试点。

《国家信息化“十五五”规划》提出，到 2030 年，陆海空天立体化网络体系基本形成，新一代通信网全面建成，适时启动 6G 商用。加快构建全国一体化算力网，推动算力、电力、网络协同发展，研制高性能人工智能芯片和高可用基础软件栈。

证监会私募投资母基金监管新规征求意见，围绕母基金认定、产品分类、投资比例、投资层级、管理人职责及投资负面清单等方面作出规定。新规要求母基金管理人不得投资存在重大违法违规、严重损害投资者利益、底层资产不清晰以及其他存在重大经营风险等情形的私募基金管理人以及私募基金。

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**