

市场研究部 (宏观经济周报)

2025 年 7 月 16 日

宏观周报 (7.7-7.13)

短期经济增长

7.7-7.13 日所在一周, 上游钢铁和焦化行业景气小幅下降, 建材和炼化行业景气小幅上升, 商品房销售有所降温。全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.13%, 比上周下降 0.31 个百分点, 产能利用率为 89.87%, 比上周下降 0.40 个百分点, 日均铁水产量为 239.75 万吨, 比上周下降 1.04 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, 7 月前 13 天, 农产品批发价格 200 指数平均为 112.73, 比 6 月平均价格下降 0.20%; 菜篮子批发价格 200 指数平均为 112.77, 比 6 月平均价格下降 0.21%。

短期资金利率

7 月 7 日-7 月 11 日, 上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率小幅下跌, 1 天期、7 天期和 1 个月期质押回购利率明显下跌。

7 月 7 日-7 月 11 日, 银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3805%, 比上周平均利率下跌 0.1987 个百分点。

重要政策

国务院办公厅发文推出新一批稳就业支持政策, 其中包括: 扩大稳岗扩岗专项贷款支持范围, 提高相关企业失业保险稳岗返还比例, 允许生产经营确有困难的企业阶段性缓缴养老保险、失业保险、工伤保险单位缴费部分。

国务院办公厅印发《关于健全“高效办成一件事”重点事项常态化推进机制的意见》, 推动重点事项清单管理和常态化实施, 持续优化营商环境。

财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》, 推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制, 新考核指标自 2025 年度绩效评价起开始实施。

七部门联合发布《关于加快推进普惠托育服务体系建设的意见》。

九部门发布《2025 年家政兴农行动工作方案》, 从四方面提出 14 项具体任务, 持续促进家政服务业提质扩容, 助力推进乡村振兴。

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 2025.7.13



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
(三) 汽车销售	10
二、短期通胀情况	12
(一) 消费价格	12
(二) 生产资料价格	13
三、短期资金利率	14
四、重要政策	15
五、国际经济	16
六、风险提示	17

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: 汽车厂家日均批发同比	11
图表 14: 汽车厂家日均零售同比	11
图表 15: 农产品批发价格	12
图表 16: 粮油产品批发价格	12
图表 17: 食用农产品价格指数	12
图表 18: 食用农产品价格指数环比	12
图表 19: 工业品出厂价格	13
图表 20: 银行间隔夜同业拆借加权利率	14
图表 21: 银行间 1 天质押回购加权利率	14
图表 22: 银行间 7 天质押回购加权利率	15
图表 23: 银行间 1 个月质押回购加权利率	15

7.7-7.13 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气小幅下降，农产品和菜篮子批发价格小幅下跌，短期资金利率冲高回落。

一、短期经济增长

7.7-7.13 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气小幅下降，建材和炼化行业景气景气小幅上升，商品房销售有所降温。

（一）上游生产

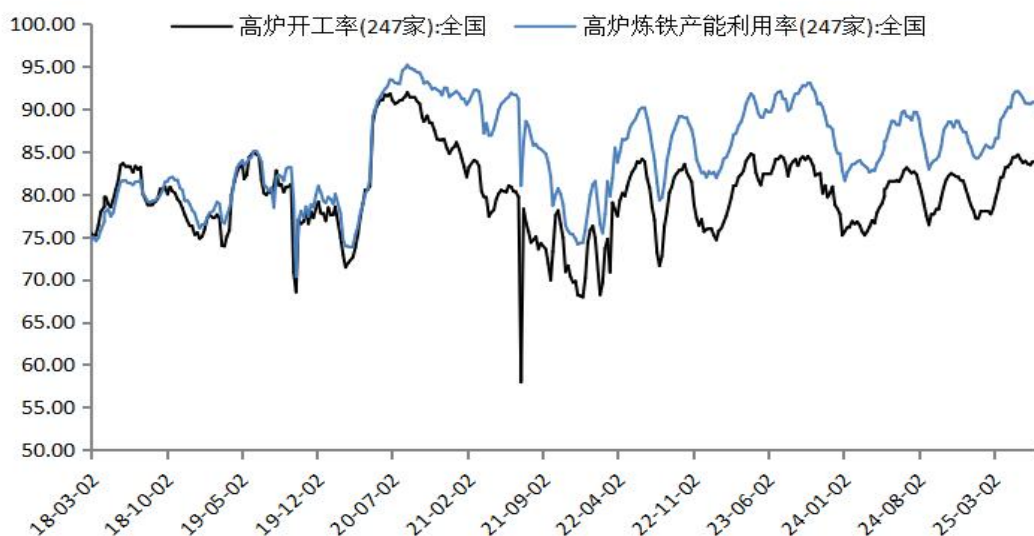
7.7-7.13 日所在一周，上游钢铁和焦化行业景气小幅下降，建材和炼化行业景气景气小幅上升。

1、钢铁行业

7.7-7.13 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.13%，比上周下降 0.31 个百分点。

7.7-7.13 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 89.87%，比上周下降 0.40 个百分点。

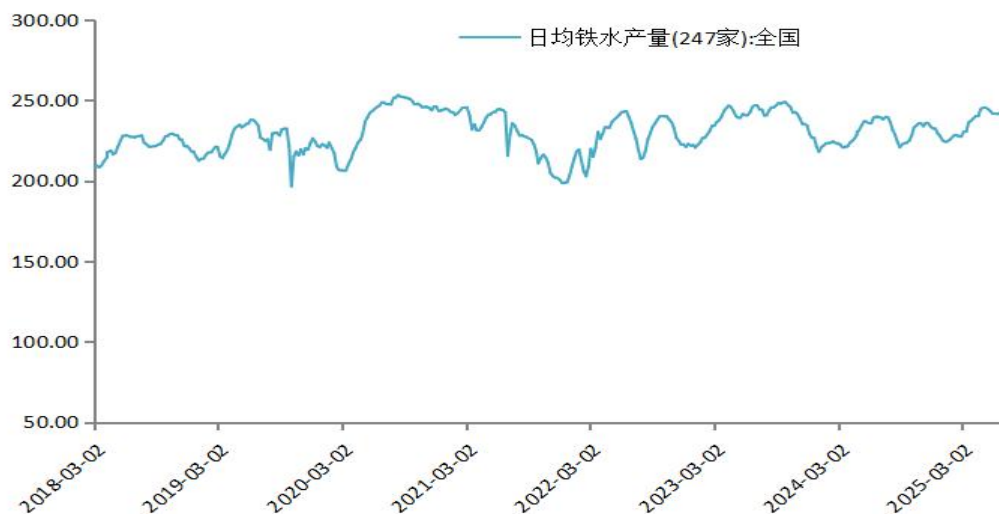
图表 1：钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

7.7-7.13 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 239.75 万吨，比上周下降 1.04 万吨。

图表 2：钢厂日均铁水产量

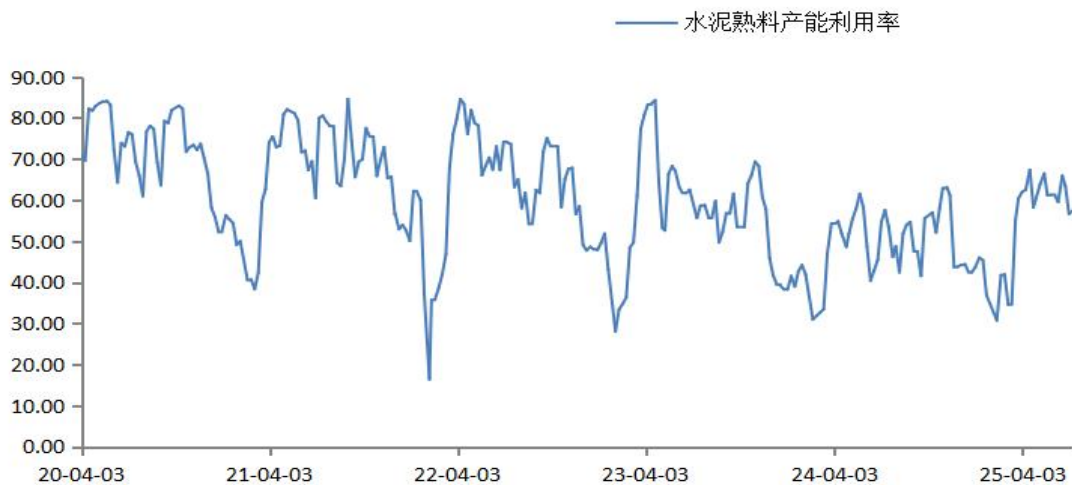


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

7.7-7.13 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 57.39%，比上周提高 0.73 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

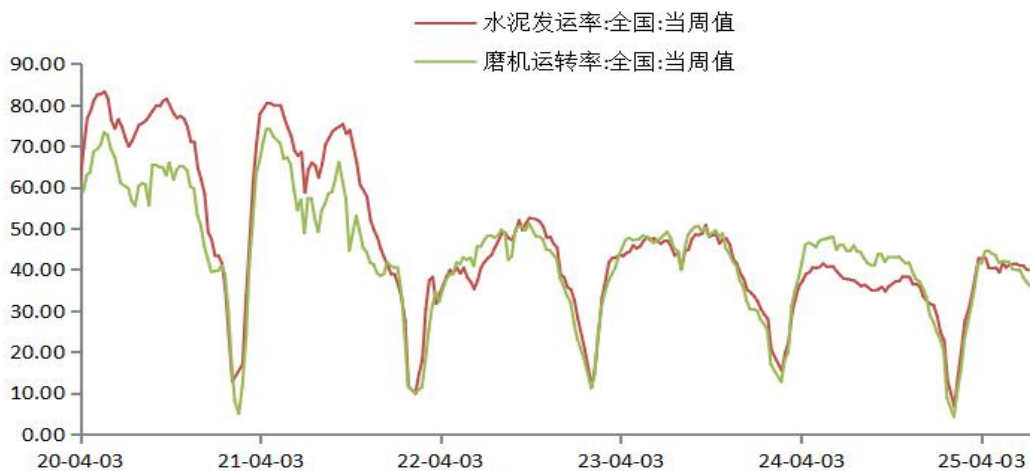


数据来源：Wind，国新证券整理。

7.7-7.13 日所在一周，水泥发运率为 40.12%，比上周上升 0.22 个百分点。

磨机运转率为 35.90%，比上周下降 1.09 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

7.7-7.13 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 81.47%，比上周提高 0.40 个百分点。

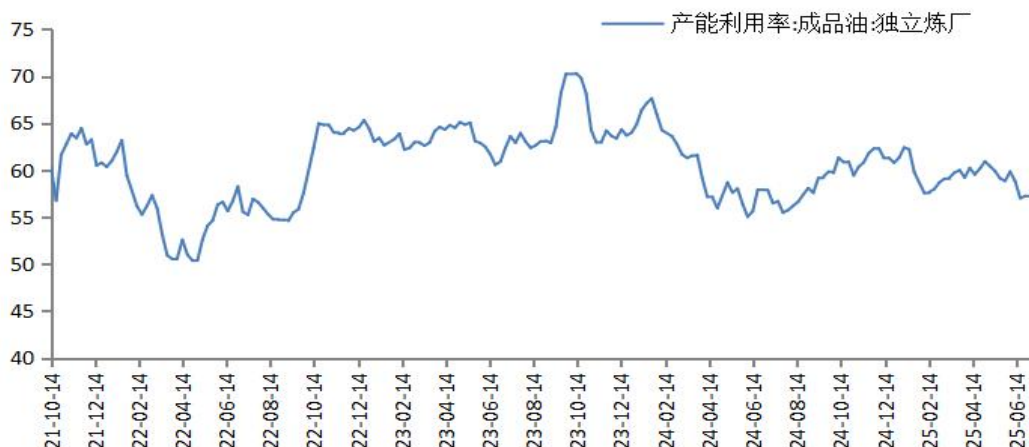
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

7.7-7.13 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 58.02%，比上周提高 0.77 个百分点。

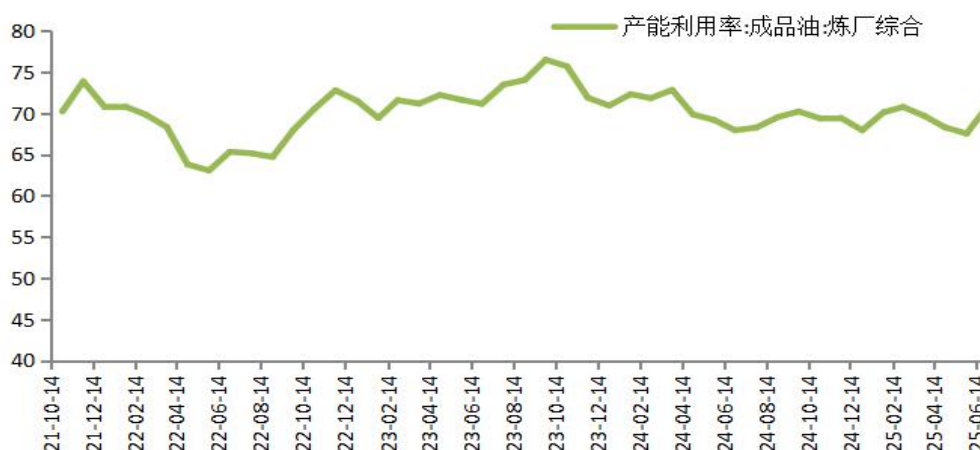
图表 6：独立炼厂产能利用率



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 70.82%，比 5 月提高 3.27 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率

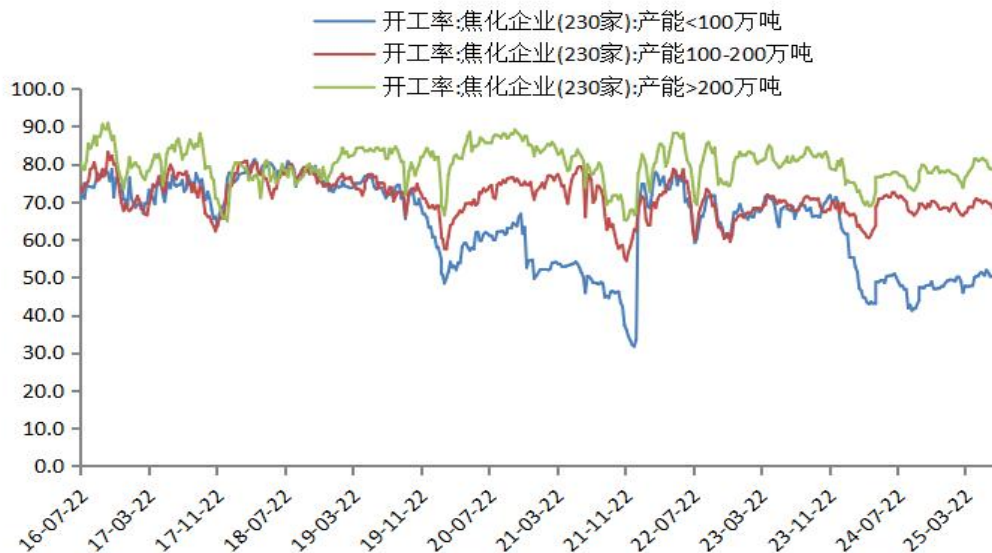


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

7.7-7.13 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 50.66%，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。

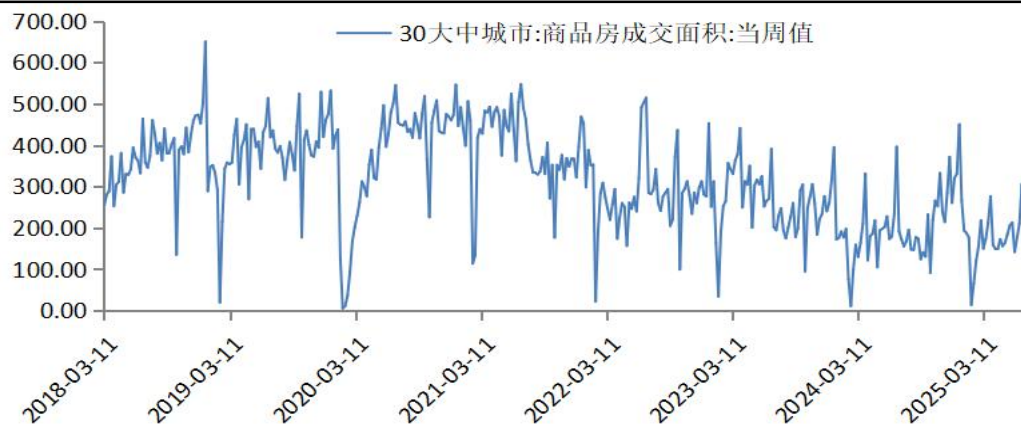
7.7-7.13 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 67.72%，比上周下降 0.55 个百分点。

7.7-7.13 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 78.44%，比上周下降 0.50 个百分点。

（二）商品房销售

7.7-7.13 日所在一周，30 大中城市商品房销售 129.38 万平方米，比上周下降 26.8%。

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。

7.7-7.13 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 33.71 万平方米，比上周下降 34.3%。

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。

7.7-7.13 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 64.25 万平方米，比上周下降 23.9%。

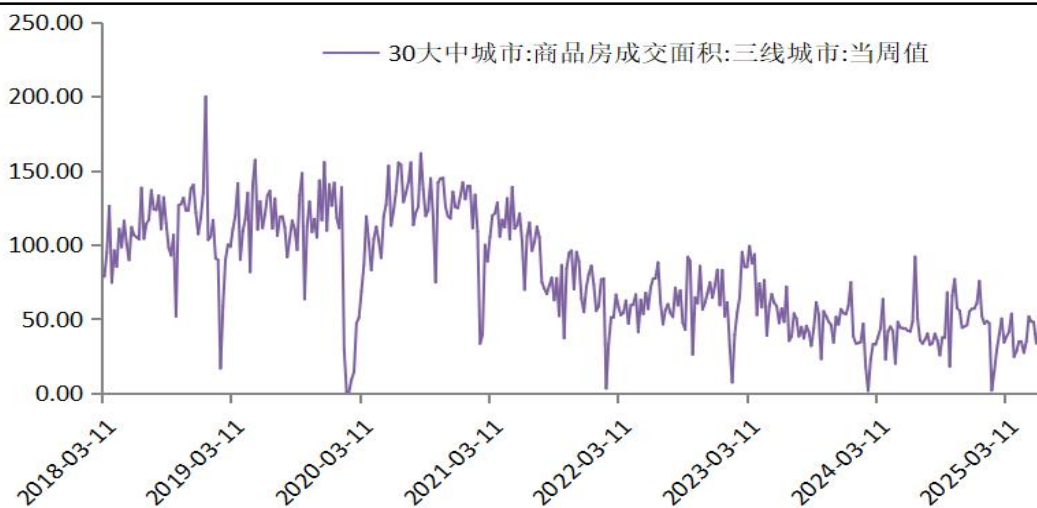
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

7.7-7.13 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 31.42 万平方米，比上周下降 23.5%。

图表 12：三线城市商品房成交面积

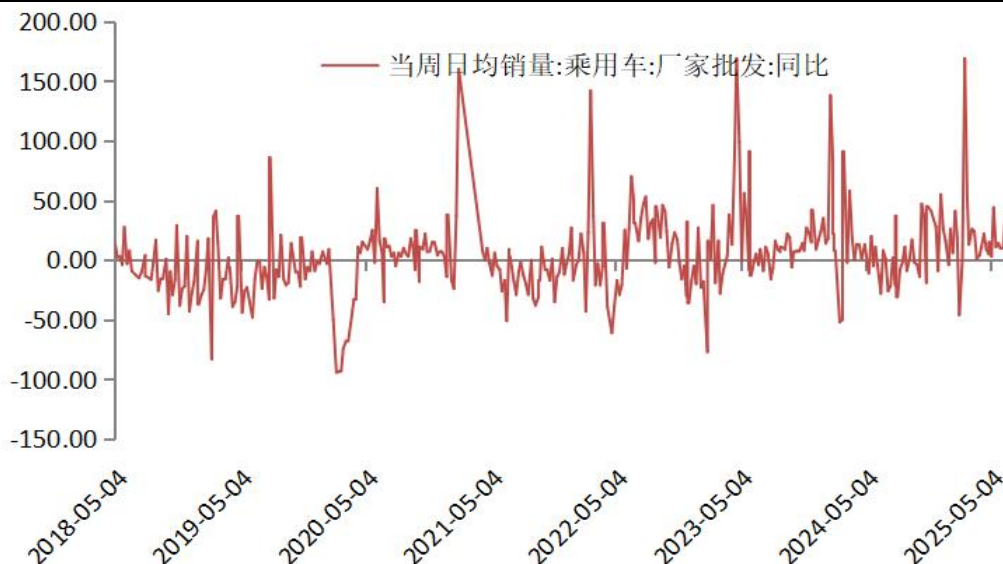


数据来源：Wind，国新证券整理。

（三）汽车销售

根据乘联会的统计，7月6日所在一周，乘用车当周日均厂家批发 38757 辆，同比增长 39.0%，比上周上升 24.0 个百分点。

图表 13：汽车厂家日均批发同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

7月6日所在一周，乘用车日均厂家零售 39660 辆，同比增长 1.0%，比上周回落 2.0 个百分点。

图表 14：汽车厂家日均零售同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

二、短期通胀情况

7月以来，农产品和蔬菜批发平均价格小幅下跌，6月下旬生产资料价格平稳。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，7月前13天，农产品批发价格200指数平均为112.73，比6月平均价格下降0.20%；菜篮子批发价格200指数平均为112.77，比6月平均价格下降0.21%。

7月前13天，粮油产品批发价格平均为112.46，比6月平均价格下跌0.15%。

图表 15：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 16：粮油产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

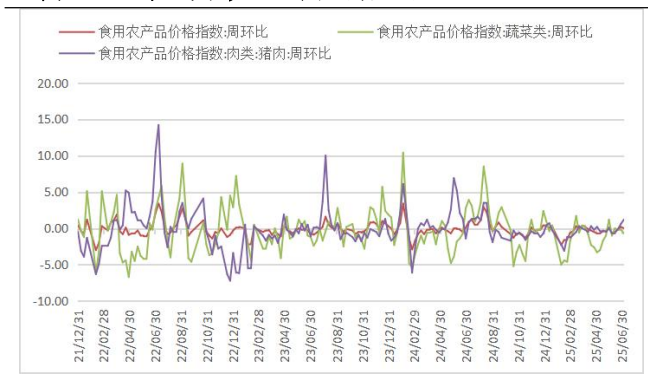
根据商务部的监测，7月4日当周，食用农产品价格指数为98.16，与上周持平，其中，蔬菜类价格下跌0.7%，猪肉价格涨1.2%。

图表 17：食用农产品价格指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 18：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

根据国家统计局对全国流通领域 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, 23 种产品价格上涨, 23 种下降, 4 种持平, 总体持平。其中, 有色金属、钢铁、煤炭产品和农产品价格大多数上涨, 以涨为主, 化工、油气、建材产品价格大多数下跌, 以跌为主。

图表 19: 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	3108.2	27.5	0.9
线材 (Φ8-10mm, HPB300)	吨	3264.1	26.1	0.8
普通中板 (20mm, Q235)	吨	3371.2	-4.6	-0.1
热轧普通板卷 (4.75-11.5mm, Q235)	吨	3226.5	30.8	1.0
无缝钢管 (219*6, 20#)	吨	4123.6	3.6	0.1
角钢 (5#)	吨	3383.4	25.6	0.8
二、有色金属				
电解铜 (1#)	吨	80208.6	1151.9	1.5
铝锭 (A00)	吨	20732.9	66.2	0.3
铅锭 (1#)	吨	16957.1	65.4	0.4
锌锭 (0#)	吨	22257.1	-22.9	-0.1
三、化工产品				
硫酸 (98%)	吨	682.7	22.8	3.5
烧碱 (液碱, 32%)	吨	844.0	-7.3	-0.9
甲醇 (优等品)	吨	2257.6	-59.3	-2.6
纯苯 (石油苯, 工业级)	吨	5860.6	-222.6	-3.7
苯乙烯 (一级品)	吨	7599.0	-257.4	-3.3
聚乙烯 (LLDPE, 熔融指数 2 薄膜料)	吨	7412.4	-106.5	-1.4
聚丙烯 (拉丝料)	吨	7110.0	-73.9	-1.0
聚氯乙烯 (SG5)	吨	4820.0	-4.6	-0.1
顺丁胶 (BR9000)	吨	11290.5	-126.2	-1.1
涤纶长丝 (POY150D/48F)	吨	6907.1	-251.2	-3.5
四、石油天然气				
液化天然气 (LNG)	吨	4286.8	28.5	0.7
液化石油气 (LPG)	吨	4511.9	-74.3	-1.6
汽油 (95#国 VI)	吨	8657.0	-218.5	-2.5
汽油 (92#国 VI)	吨	8380.9	-223.7	-2.6
柴油 (0#国 VI)	吨	7284.7	-202.6	-2.7
石蜡 (58#半)	吨	7631.4	125.6	1.7
五、煤炭				
无烟煤 (洗中块)	吨	829.8	7.3	0.9

普通混煤（4500 大卡）	吨	488.3	8.2	1.7
山西大混（5000 大卡）	吨	553.3	8.2	1.5
山西优混（5500 大卡）	吨	622.6	3.7	0.6
大同混煤（5800 大卡）	吨	656.6	3.7	0.6
焦煤（主焦煤）	吨	1075.0	0.0	0.0
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1096.4	0.0	0.0
六、非金属建材				
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨	370.3	-0.4	-0.1
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	287.1	-5.0	-1.7
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1203.3	3.3	0.3
七、农产品（主要用于加工）				
稻米（粳稻米）	吨	4049.0	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2432.3	7.3	0.3
玉米（黄玉米二等）	吨	2368.3	-1.8	-0.1
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	14557.3	136.8	0.9
生猪（外三元）	千克	15.1	0.5	3.4
大豆（黄豆）	吨	4405.7	18.3	0.4
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2869.9	-33.1	-1.1
花生（油料花生米）	吨	7566.7	0.0	0.0
八、农业生产资料				
尿素（中小颗粒）	吨	1820.3	-5.8	-0.3
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3121.7	-24.4	-0.8
农药（草甘膦，95%原药）	吨	25478.6	270.3	1.1

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 7 日-7 月 11 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率小幅下跌，1 天期、7 天期和 1 个月期质押回购利率明显下跌。

7 月 7 日-7 月 11 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3172%，比上周平均利率下跌 0.0392 个百分点。

7 月 7 日-7 月 11 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.3805%，比上周平均利率下跌 0.1987 个百分点。

图表 20：银行间隔夜同业拆借加权利率

图表 21：银行间 1 天质押回购加权利率



数据来源: Wind、国新证券

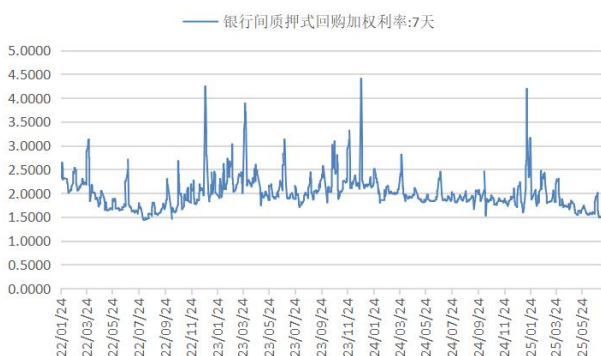


数据来源: Wind、国新证券

7月7日-7月11日, 银行间7天质押回购利率平均为1.5078%, 比上周平均利率下跌0.1316个百分点。

7月7日-7月11日, 银行间1个月期天质押回购利率平均为1.5730%, 比上周平均利率下跌0.1064个百分点。

图表 22: 银行间7天质押回购加权利率



数据来源: Wind、国新证券

图表 23: 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

国务院办公厅发文推出新一批稳就业支持政策, 其中包括: 扩大稳岗扩岗专项贷款支持范围, 提高相关企业失业保险稳岗返还比例, 允许生产经营确有困难的企业阶段性缓缴养老保险、失业保险、工伤保险单位缴费部分; 扩大社会保险补贴范围及以工代赈政策覆盖范围和项目实施规模。

国务院办公厅印发《关于健全“高效办成一件事”重点事项常态化推进机制的意见》, 推动重点事项清单管理和常态化实施, 持续优化营商环境。

财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司

长周期考核的通知》，推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制，新考核指标自 2025 年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地，有助于提高保险资金投资积极性、稳定性，并逐步提高投资 A 股的比例，增厚长期收益，改善资本市场投资者结构，增强市场内在稳定性。

七部门联合发布《关于加快推进普惠托育服务体系建设的意见》，明确发展“1+N”的托育服务体系，即以托育综合服务中心为枢纽，建设社区嵌入式托育、幼儿园托班、用人单位办托、家庭托育点等多种形式的托育服务机构。

九部门发布《2025 年家政兴农行动工作方案》，从四方面提出 14 项具体任务，持续促进家政服务业提质扩容，助力推进乡村振兴。其中提出，加强住房保障，为进城家政服务员平等享有基本公共服务、尽快融入当地社会创造有利条件。

国家发改委等四部门印发通知提出，因地制宜、适度超前、科学合理做好大功率充电设施发展布局，到 2027 年底，力争全国范围内大功率充电设施超过 10 万台。率先对重大节假日期间利用率超过 40% 的充电设施实施大功率改造。

市场监管总局、工信部印发行动方案，要求面向新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技、集成电路、仪器仪表等 10 个重点产业领域，着力解决全链条计量问题。

文化和旅游部等三部门印发《关于整治强迫购物，促进旅游市场健康发展的通知》，决定开展为期一年的专项整治工作，对旅游市场中存在的强迫购物问题开展全链条治理。

国务院国资委要求，加快关键核心技术攻关，推进创新平台建设，强化共性技术供给，进一步加强基础研究，加快实现高水平科技自立自强。要科学谋划布局，强化出资人政策保障，推动国有资本加快向前瞻性战略性新兴产业集中。要加快发展战略性新兴产业和未来产业，突出大工程带动，突出场景应用，突出新型基础设施建设，筑牢国家战略安全根基。

国家金融监管总局发布《金融机构产品适当性管理办法》提出，金融机构应当在合理范围内收集客户信息，评估客户情况；金融机构应当构建科学合理的销售人员激励约束机制，考核标准应当包括但不限于销售行为和程序的合规性、客户投诉情况等，不得以销售业绩作为唯一考核指标。

五、国际经济

美国总统特朗普宣布，将从 8 月 1 日起对加拿大产品征收 35% 的关税。特朗普还透露，将于下周一（当地时间 7 月 14 日）就俄罗斯问题发表“重大声明”。

知情人士透露，美国正努力与印度达成一项临时贸易协议，可能将拟议关税税

率降至 20% 以下（此前提议为 26%），同时保留允许双方在最终协议中继续就关税水平进行协商的措辞。

美国本财年关税收入首次突破 1000 亿美元，反映出特朗普政府加征关税的影响。美国财政部月度预算报告显示，6 月关税收入达 270 亿美元，同比增长 301%；本财年迄今的关税总收入增至 1130 亿美元。6 月美国联邦政府总收入同比增长约 13%。6 月美国联邦政府财政盈余 270 亿美元，去年同期为赤字 710 亿美元。

美国将对进口铜征收 50% 的关税，自 2025 年 8 月 1 日起生效。铜是全球第三大消费金属，仅次于铁和铝。美国的铜消费量几乎一半来自进口，大多数进口来自智利。

欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数 4.5，为 2022 年 2 月以来新高，预期 1.1，前值 0.2。欧元区 5 月零售销售同比升 1.8%，预期升 1.2%，前值升 2.3%。

六、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