

宏观周报 (2.3-2.9)

短期经济增长

2.3-2.9 日所在一周, 上游钢铁行业景气小幅上升, 汽车和商品房销售因春节因素明显降温。全国 247 家钢厂产能利用率为 85.78%, 比上周上升 1.12 个百分点, 日均铁水产量为 228.49 万吨, 比上周增加 2.98 万吨, 均连续 3 周小幅反弹。

短期通胀

根据农业农村部的数据, 2 月前 9 天, 农产品批发价格 200 指数平均为 126.92, 比 1 月平均价格上涨 2.34%; 菜篮子批发价格 200 指数平均为 129.14, 比 1 月平均价格上涨 2.67%。

短期资金利率

2 月 5 日-2 月 8 日, 上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和 1 天期质押回购利率小幅上涨, 1 天期质押回购利率基本持平, 1 个月期质押回购利率明显上涨。

2 月 5 日-2 月 8 日, 银行间 1 天质押回购利率平均为 1.8449%, 比 1 月 27 日上涨 0.1138 个百分点。

重要政策

国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品加征关税。

国务院办公厅日前印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》。

商务部、海关总署: 对钨、锑等相关物项实施出口管制。

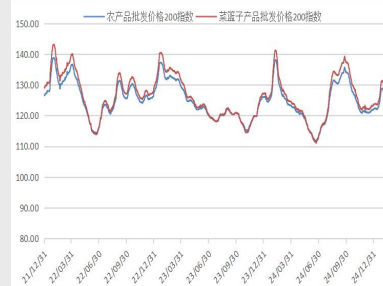
商务部: 将美国 PVH 集团和因美纳公司列入不可靠实体清单。

市场监管总局依法决定对谷歌公司立案调查。

风险提示

- 1、地缘政治变化超预期;
- 2、美联储加息超预期;
- 3、房地产市场低迷超预期等。

市场表现截至 2025.2.9



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

目录

一、短期经济增长	4
(一) 上游生产	4
(二) 商品房销售	7
(三) 汽车销售	9
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、国际经济	15
六、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	6
图表 7：焦化企业开工率	7
图表 8：30 大中城市商品房成交面积	7
图表 9：一线城市商品房成交面积	8
图表 10：二线城市商品房成交面积	8
图表 11：三线城市商品房成交面积	9
图表 12：汽车厂家日均批发同比	9
图表 13：汽车厂家日均零售同比	10
图表 14：农产品批发价格	11
图表 15：粮油产品批发价格	11
图表 16：食用农产品价格指数	11
图表 17：食用农产品价格指数环比	11
图表 18：工业品出厂价格	12
图表 19：银行间隔夜同业拆借加权利率	13
图表 20：银行间 1 天质押回购加权利率	13
图表 21：银行间 7 天质押回购加权利率	14
图表 22：银行间 1 个月质押回购加权利率	14

2.3-2.9 日所在一周，上游钢铁行业景气小幅上升，汽车和商品房销售降温明显，农产品价格小幅上涨，短期资金利率大跌。

一、短期经济增长

2.3-2.9 日所在一周，上游钢铁行业景气小幅上升，商品房和汽车销售因春节因素降温。

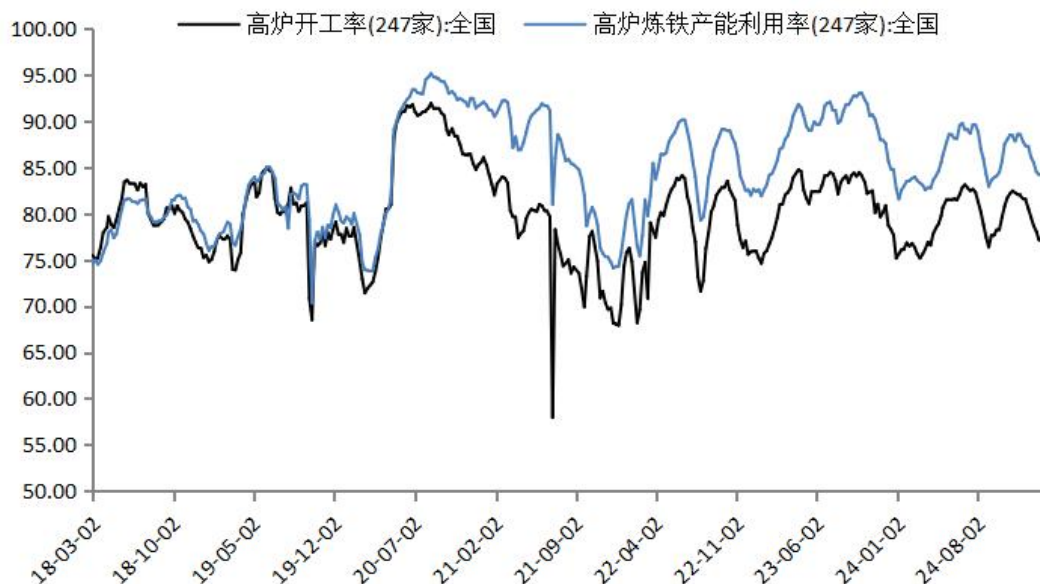
（一）上游生产

2.3-2.9 日所在一周，上游钢铁行业景气小幅上升，建材行业景气度小幅下降，炼化、焦化行业景气度基本持平。

1、钢铁行业

2.3-2.9 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.00%，与上周持平。

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。

2.3-2.9 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 85.78%，比上周上升 1.12 个百分点，连续 3 周小幅反弹。

2.3-2.9 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 228.49 万吨，比上周增加 2.98 万吨，连续 3 周小幅反弹。

图表 2：钢厂日均铁水产量

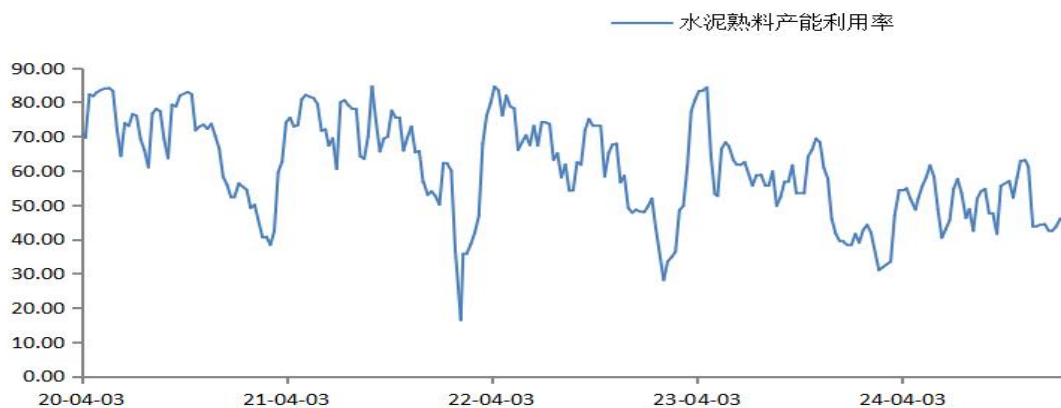


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

1月23日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为36.82%，比上周下降8.55个百分点。

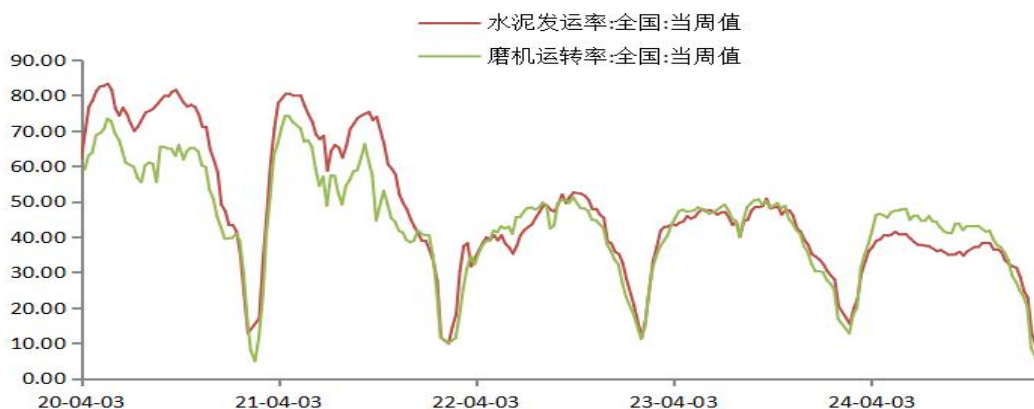
图表 3：水泥熟料产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

2月7日所在一周，水泥发运率为6.69%，比上周下降6.30个百分点。磨机运转率为4.24%，比上周下降4.48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

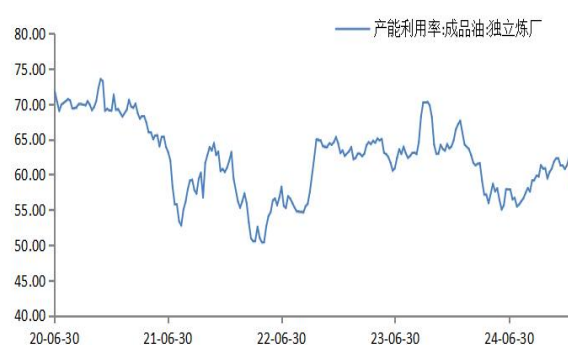
2月6日所在一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为78.94%，比1月23日所在一周上升2.82个百分点。

图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 6：独立炼厂产能利用率



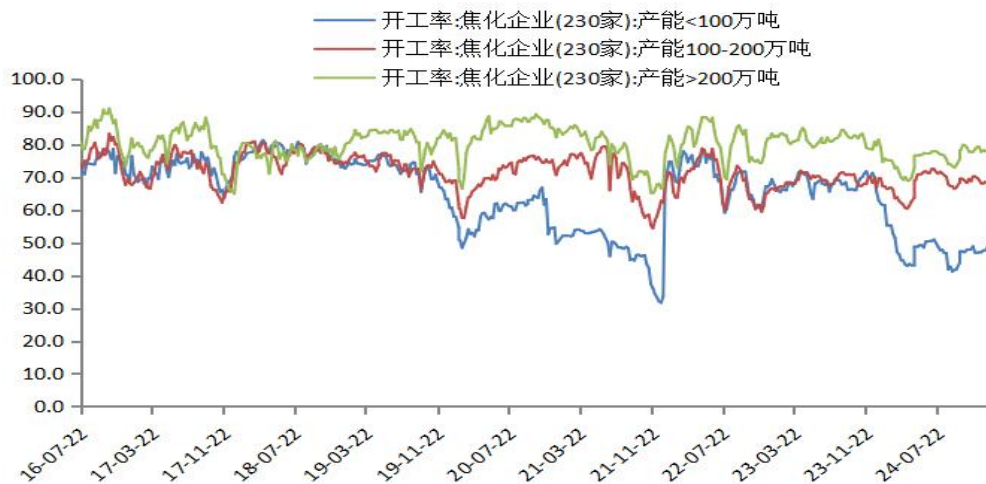
数据来源：Wind，国新证券整理。

2月6日所在一周，独立炼厂产能利用率为57.56%，比1月23日所在一周下降2.22个百分点。

4、焦化企业

2.3-2.9日所在一周，全国产能小于100万吨的焦化企业开工率为49.03%，比上周下降0.32个百分点，处于低位。

图表 7：焦化企业开工率



数据来源：Wind，国新证券整理。

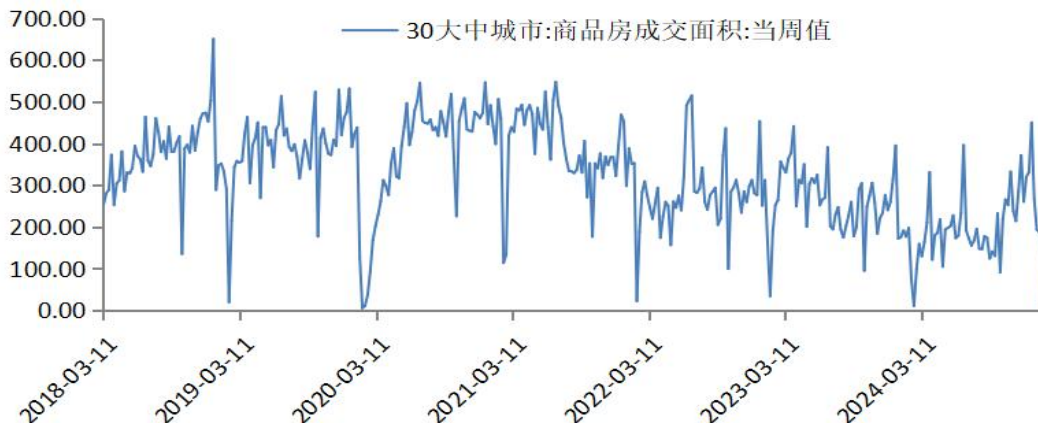
2.3-2.9 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 69.46%，比上周上升 1.95 个百分点。

2.3-2.9 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 77.30%，比上周下降 0.76 个百分点。

（二）商品房销售

2.3-2.9 日所在一周，30 大中城市商品房销售 65.71 万平方米，比 1 月 26 日所在一周下降 62.7%。

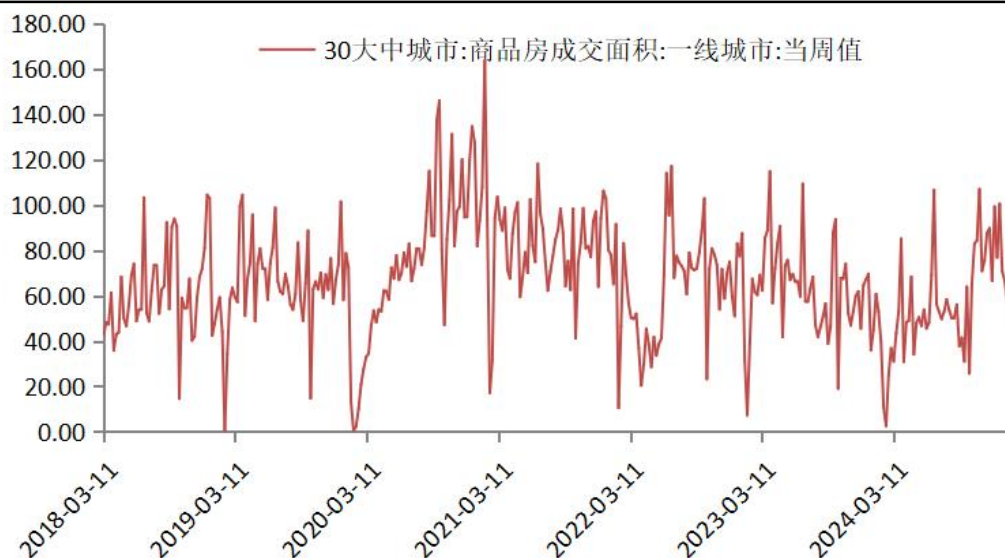
图表 8：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

2.3-2.9 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 23.99 万平方米，比 1 月 26 日所在一周下降-40.98%。

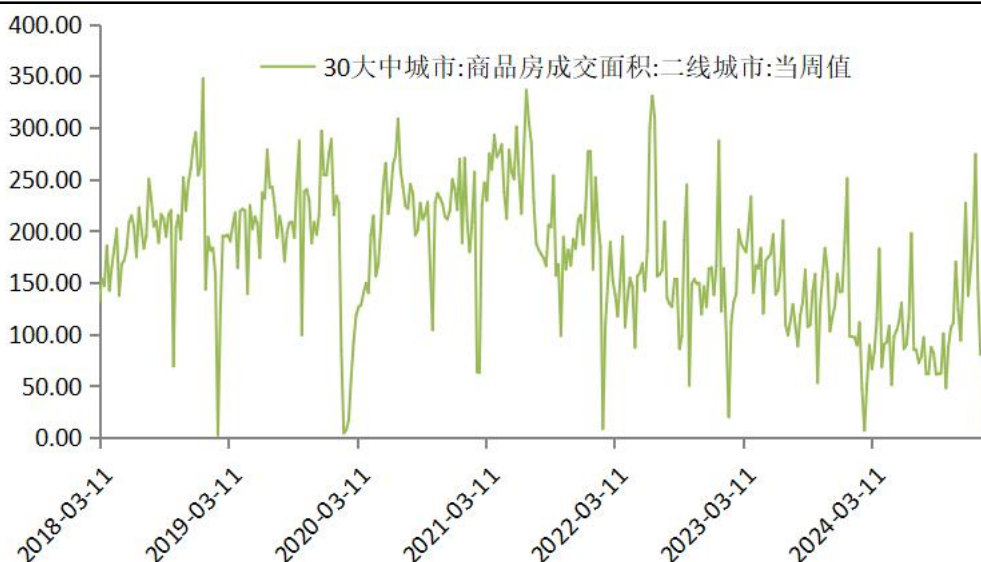
图表 9：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

2.3-2.9 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 34.07 万平方米，比 1 月 26 日所在一周下降 61.48%。

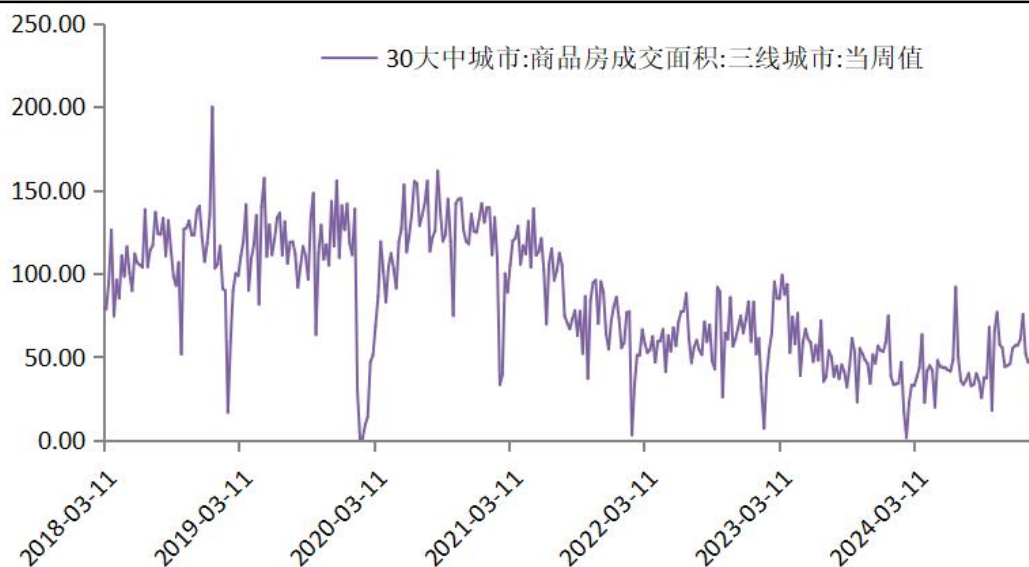
图表 10：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

2.3-2.9 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 7.64 万平方米，比 1 月 26 日所在一周下降 83.77%。

图表 11：三线城市商品房成交面积

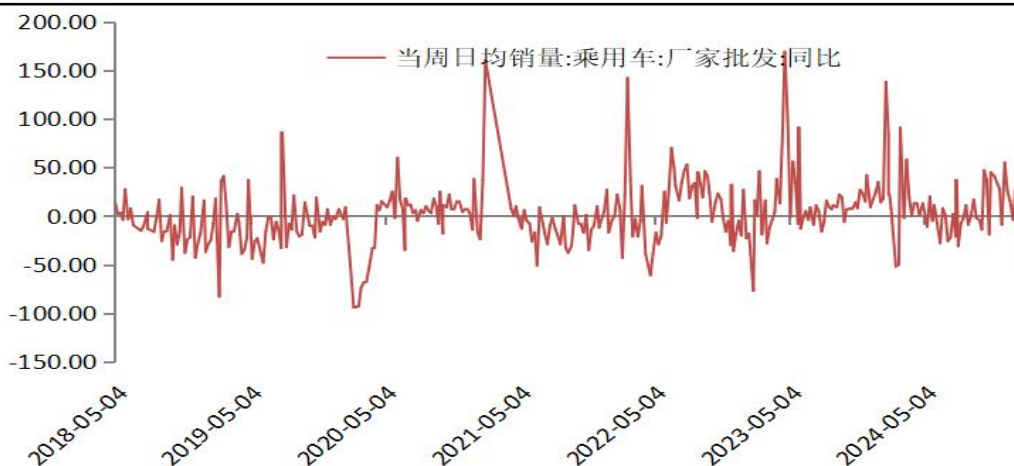


数据来源：Wind，国新证券整理。

（三）汽车销售

根据乘联会的统计，1 月 31 日所在一周，乘用车当周日均厂家批发 65113 辆，同比下降 46.0%，比 1 月 25 日所在一周下降 65.0 个百分点。

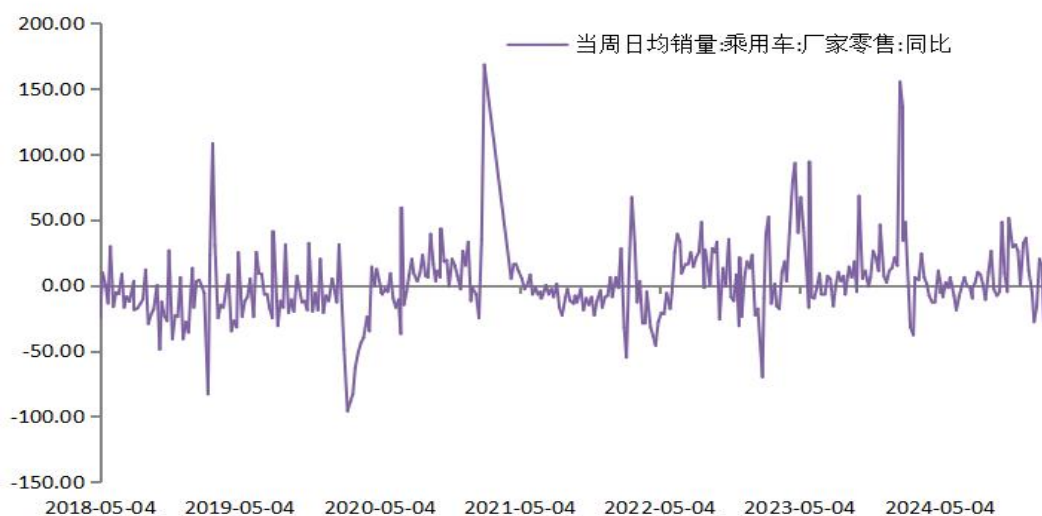
图表 12：汽车厂家日均批发同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

1月31日所在一周，乘用车日均厂家零售 64555 辆，同比下降 28.0%，比 1 月 25 日所在一周下降 43.0 个百分点。

图表 13：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

2月以来，农产品和蔬菜批发价格小幅上涨，生产资料价格小幅下降。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，2月前9天，农产品批发价格 200 指数平均为 126.92，比 1 月平均价格上涨 2.34%；菜篮子批发价格 200 指数平均为 129.14，比 1 月平均价格上涨 2.67%。

1 月粮油产品批发价格平均为 113.73，比 1 月平均价格涨 0.13%。

图表 14：农产品批发价格



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 15：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，1月17日当周，食用农产品价格指数为108.34，比上周涨0.2%，连续4周上涨，其中，蔬菜类价格涨0.4%，猪肉价格比上周跌0.3%。

图表 16：食用农产品价格指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 17：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，1月中旬与1月上旬相比，23种产品价格上涨，19种下降，8种持平。

其中，汽油价格明显上涨，天然气价格平稳，建材、黑色金属、有色金属、化工、煤炭、油气、农产品价格涨跌参半。

图表 18：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	3341.3	-3.4	-0.1
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3519.4	-1.5	0.0
普通中板（20mm，Q235）	吨	3474.8	-13.8	-0.4
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3431.0	15.7	0.5
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4264.4	-3.9	-0.1
角钢（5#）	吨	3522.0	10.3	0.3
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	75725.0	1685.0	2.3
铝锭（A00）	吨	20175.0	466.7	2.4
铅锭（1#）	吨	16579.2	-104.1	-0.6
锌锭（0#）	吨	24431.7	-661.6	-2.6
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	457.5	-6.2	-1.3
烧碱（液碱，32%）	吨	959.9	87.8	10.1
甲醇（优等品）	吨	2437.0	-14.0	-0.6
纯苯（石油苯，工业级）	吨	7537.3	246.0	3.4
苯乙烯（一级品）	吨	8498.6	130.8	1.6
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	8679.7	-310.9	-3.5
聚丙烯（拉丝料）	吨	7423.6	-32.2	-0.4
聚氯乙烯（SG5）	吨	5115.4	104.6	2.1
顺丁胶（BR9000）	吨	14366.7	880.6	6.5
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	7250.0	183.3	2.6
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	4335.2	-2.1	0.0
液化石油气（LPG）	吨	5043.9	45.4	0.9
汽油（95#国 VI）	吨	9570.5	682.4	7.7
汽油（92#国 VI）	吨	9284.9	673.8	7.8
柴油（0#国 VI）	吨	7671.1	373.4	5.1
石蜡（58#半）	吨	8162.3	-0.7	0.0
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	996.7	11.7	1.2
普通混煤（4500 大卡）	吨	584.0	6.2	1.1
山西大混（5000 大卡）	吨	676.8	0.0	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	771.8	-0.9	-0.1
大同混煤（5800 大卡）	吨	813.8	-0.9	-0.1
焦煤（主焦煤）	吨	1400.0	0.0	0.0
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1510.3	-41.7	-2.7
六、非金属建材				
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨	397.1	-1.0	-0.3

普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	345.1	-3.1	-0.9
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1388.6	11.5	0.8
七、农产品（主要用于加工）				
稻米（粳稻米）	吨	3872.7	-3.5	-0.1
小麦（国标三等）	吨	2356.4	-0.3	0.0
玉米（黄玉米二等）	吨	2026.4	17.2	0.9
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	14176.6	169.8	1.2
生猪（外三元）	千克	15.6	-0.5	-3.1
大豆（黄豆）	吨	3937.3	20.9	0.5
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	3054.8	151.1	5.2
花生（油料花生米）	吨	7500.0	0.0	0.0
八、农业生产资料				
尿素（中小颗粒）	吨	1685.1	-17.5	-1.0
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	2958.9	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	23750.0	-50.0	-0.2

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为1月中旬，上期为1月上旬。

三、短期资金利率

2月5日-2月8日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率和1天期质押回购利率小幅上涨，1天期质押回购利率基本持平，1个月期质押回购利率明显上涨。

2月5日-2月8日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.8621%，比1月27日上涨 0.0845 个百分点。

2月5日-2月8日，银行间1天质押回购利率平均为 1.8449%，比1月27日上涨 0.1138 个百分点。

图表 19：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 20：银行间1天质押回购加权利率



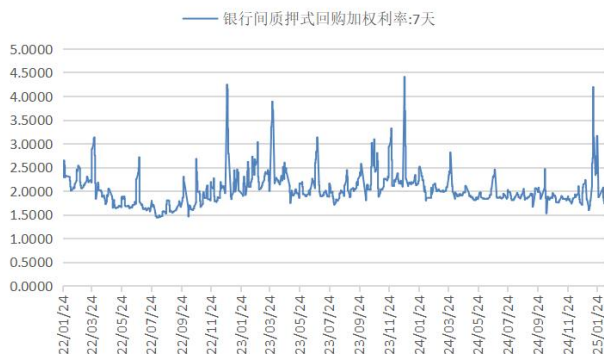
数据来源：Wind、国新证券

2月5日-2月8日，银行间7天质押回购利率平均为 1.8621%，比1月27日

下跌 0.0031 个百分点。

2月5日-2月8日，银行间1个月期天质押回购利率平均为 1.8879%，比1月27日上涨 0.1879 个百分点。

图表 21：银行间 7 天质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 22：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

对原产于美国的部分进口商品加征关税。国务院关税税则委员会发布关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告。自 2025 年 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。有关事项如下：一、对煤炭、液化天然气加征 15% 关税；二、对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税；三、对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

国务院办公厅日前印发《关于推动成品油流通高质量发展的意见》，提出 5 方面 21 条具体举措。一是完善成品油流通管理制度，二是健全成品油流通跨部门监管机制，三是加强成品油流通重点领域监管，四是促进成品油流通现代化发展，五是保障措施。

商务部、海关总署：对钨、锑等相关物项实施出口管制。2月4日，商务部、海关总署发布公告，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》有关规定，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，决定对钨、锑、铋、钼、铟等相关物项实施出口管制。

商务部：将美国 PVH 集团和因美纳公司列入不可靠实体清单。2月4日，商务部发布公告，为维护国家主权、安全和发展利益，根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国国家安全法》《中华人民共和国反外国制裁法》等有关法

律，依据《不可靠实体清单规定》有关规定，不可靠实体清单工作机制决定将美国PVH集团、因美纳公司列入不可靠实体清单。

市场监管总局依法决定对谷歌公司立案调查。因谷歌公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对谷歌公司开展立案调查。

五、国际经济

美国总统特朗普1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税。

2月6日，英国中央银行英格兰银行宣布下调基准利率25个基点至4.5%。分析认为，英国央行需要在仍然强劲的通胀压力下提振低迷的经济。英国的通胀率在去年12月达到2.5%，高于英国央行设定的2%目标。

六、风险提示

- 1、疫情发展超预期；
- 2、地缘政治恶化超预期；
- 3、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