

汽车批发加速回升，BDI 指数大幅上涨

主要结论：

- **房地产：**6月以来商品房日均销售累计同比下跌 5.73%，较上周跌幅有所收窄。6月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌 5.73%，较上周跌幅（-9.86%）有所收窄。内部结构上，本周一、二、三线城市跌幅均有所收窄。
- **汽车：**6月以来，汽车日均批发大幅好转。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-14%（前值 0.0%），批发日均销量同比为 33%（前值 9.0%）。
- **工业生产与库存：**6月以来工业生产继续边际改善，煤炭库存继续同比下降。6月以来，高炉开工率均值保持高位（70.40%）；六大发电集团日均耗煤量当月同比涨幅收窄（7.1%跌至 0.9%），煤炭库存累计同比降幅收窄。
- **航运与货物库存：**六月第三周，BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周继续下降；CICFI 较上周回升、CCFI 较上周微涨。上周铁矿石日均疏港量微涨、港口库存微降。上周焦炭港口库存、企业库存均下降。
- **农产品价格：**6月以来，猪肉、蔬菜价格上涨，水果价格下跌。其中，猪肉价格均值环比上涨 1.32%（40.65 元/公斤），28 种蔬菜价格均值环比上涨 1.31%（3.89 元/公斤），7 种水果价格均值环比下跌 1.83%（5.97 元/公斤）。
- **工业品价格：**6月以来，原油价格均值继续回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比 24.66%（40.40 美元/桶），有色金属价格均值较上月环比 4.20%，煤炭价格均值较上月上涨 2.48%，钢铁价格均值较上月环比 3.32%。
- **货币市场：**上周央行净回笼 1600 亿，资金价格上升。上周 R001 上行 62bp，R007 上行 25bp；DR001 上行 62bp，DR007 上行 23bp。R001-DR001 持平，R007-DR007 上行 2bp。
- **债券市场：**短端到期收益率上行幅度小于长端，国债期限利差走阔，信用利差收窄。其中，1Y 国债到期收益率上行 7bp，1Y 国开债到期收益率上行 9bp；10Y 国债到期收益率上行 13bp，10Y 国开债到期收益率上行 7bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元持平，美元指数回升。上周人民币兑美元保持在 7.08，美元指数上涨 0.6%至 97.68。
- **股票市场和商品市场方面，A 股指数普涨，欧美股票市场普涨。**上证综指上涨 1.6%；创业板指涨 5.1%。国外股市方面，道琼斯工业指数上涨 1.0%，纳斯达克指数上涨 3.7%；欧洲市场普涨，意大利股指上涨 3.6%，涨幅最大。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨 0.5%，铁矿石价格下跌 1.2%，焦炭价格上涨 0.1%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.1%；ICE 布油价格下跌 7.4%，LME 铜上涨 0.5%。
- **风险提示：**疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

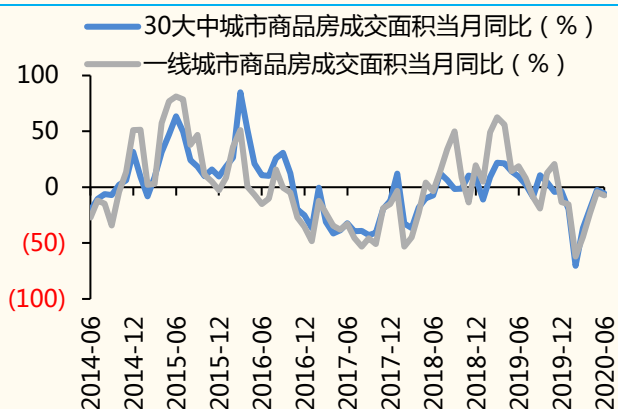
一、房地产

- **房地产销售：6月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比跌幅有所扩大。内部结构上，一线、二线、三线城市累计同比跌幅均有所扩大。**具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-5.73%（前值-2.34%）。一线城市同比-7.34%（前值-4.46%）、二线城市同比-3.86%（前值-1.56%），三线城市同比-7.47%（前值-2.18%）。深圳商品房销售面积累计同比转正，上海、广州累计同比跌幅有所增加，北京6月以来累计同比转负至-16.23%（前值6.81%）
- **土地成交：6月以来，土地成交面积，土地成交总价均累计同比由正转负。**从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积累计同比为-33.17%（前值为19.98%），土地成交总价累计同比为-49.18%（前值为46.11%）；从分项土地成交面积累计同比3个月均值来看，商品房用地成交面积累计同比为12.8%（前值为18.7%），工业用地成交面积累计同比为-6.8%（前值为0.6%）。

二、汽车

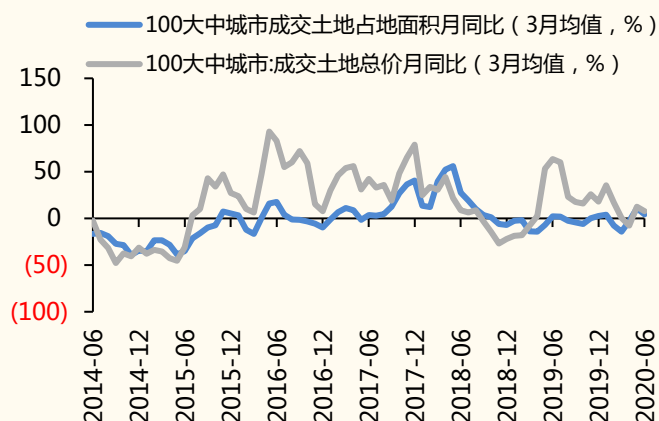
- **6月以来，汽车零售日均销量转负、批发日均销量涨幅扩大。**具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-14.0%（前值0.0%），批发日均销量同比为33.0%（前值9.0%）。

图表 1：6月以来商品房日均销售面积累计同比跌幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

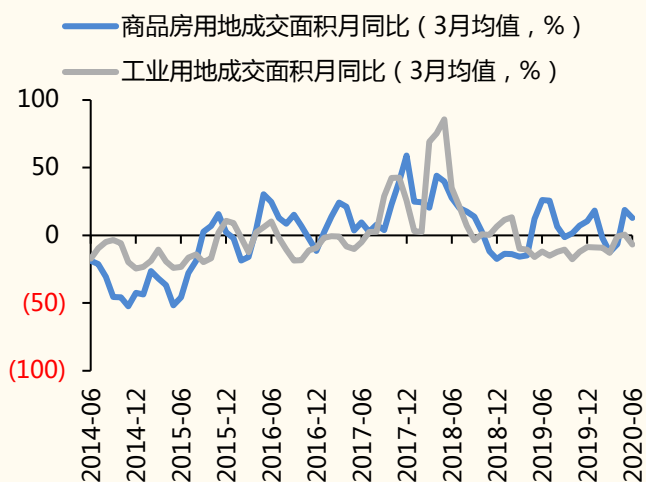
图表 2：6月以来，土地成交面积、土地成交总价（3月均值）均累计同比涨幅收窄。



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

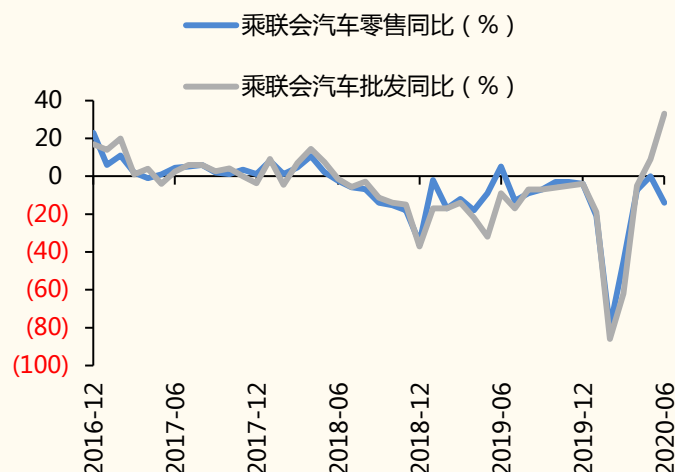
¹ 6月以来指5月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3：6 月以来工业用地成交面积累计同比跌幅扩大



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 4：6 月以来，汽车批发数据大幅好转

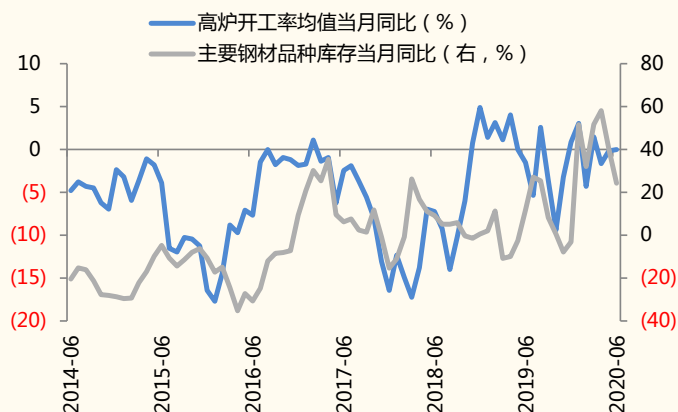


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

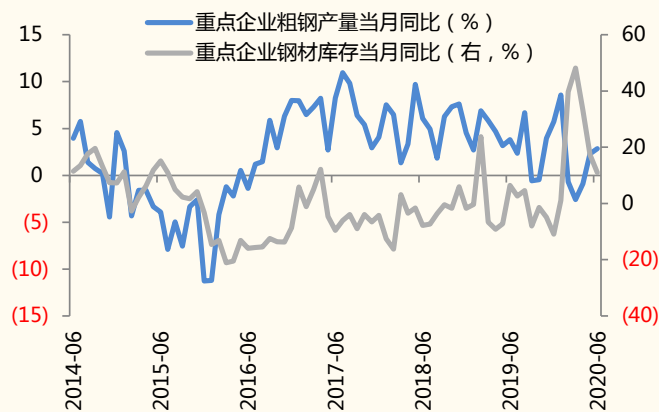
- 6 月以来高炉开工率均值上升，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，6 月以来高炉开工率均值为 70.40%（前值 70.13%）。6 月以来钢铁社会库存同比为 24.20%（前值 40.25%）。
- 6 月以来六大发电集团日均耗煤量同比涨幅收窄，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，6 月以来六大发电集团日均煤耗同比为 0.9%（前值 7.1%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-12.63%（前值-18.82%）。

图表 5：6 月以来钢铁库存累计同比涨幅继续下降



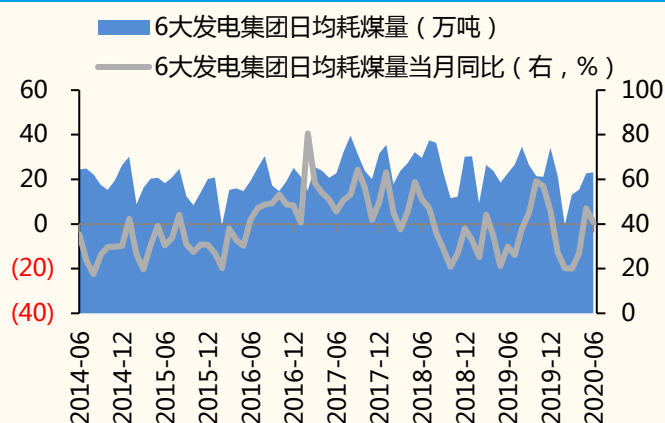
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 6：6 月以来粗钢产量同比涨幅扩大



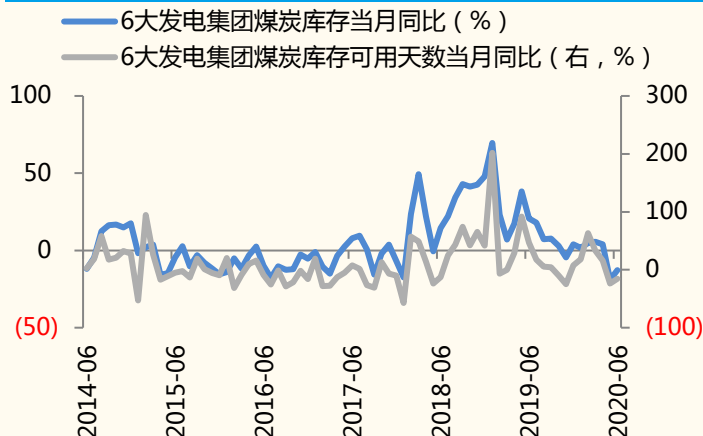
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：6 月以来 6 大发电集团日均煤耗同比涨幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 8：6 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比降幅收窄

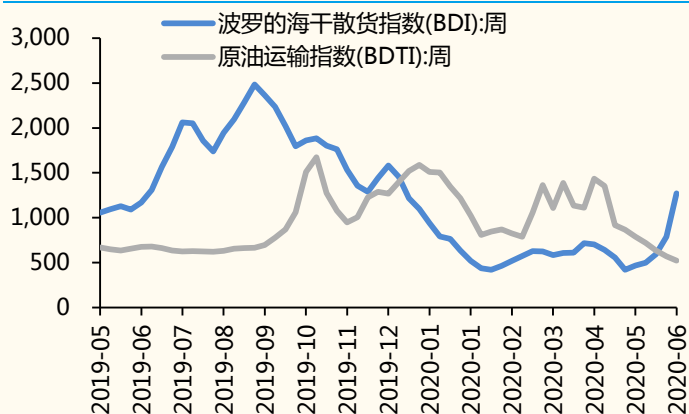


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

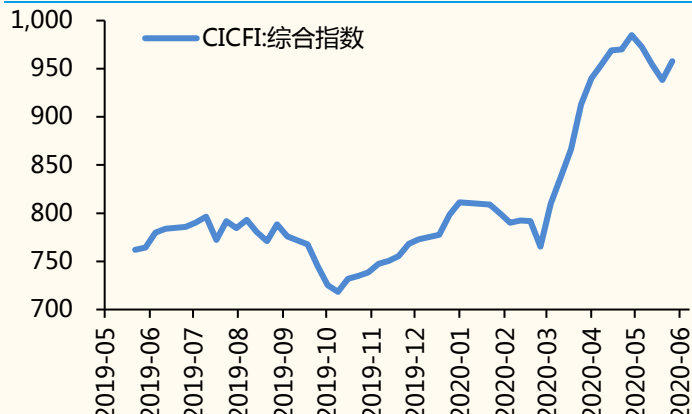
- BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周继续下降；CICFI 较上周回升、CCFI 较上周微涨。
- 上周铁矿石日均疏港量微涨、港口库存微降。上周焦炭港口库存、企业库存均下降。

图表 9：BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周下降



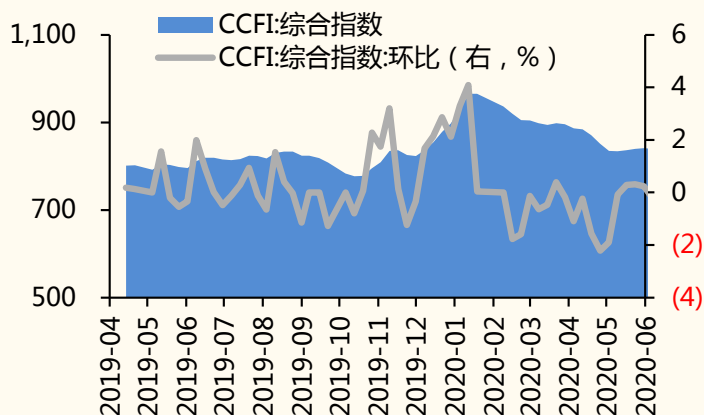
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 回升



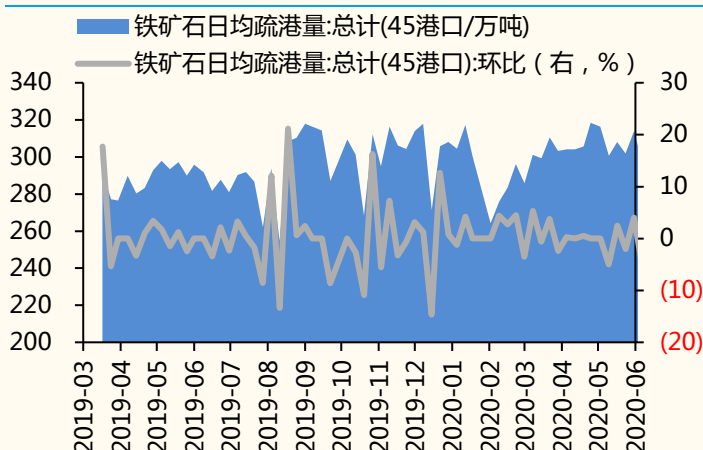
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：上周 CCFI 环比微涨



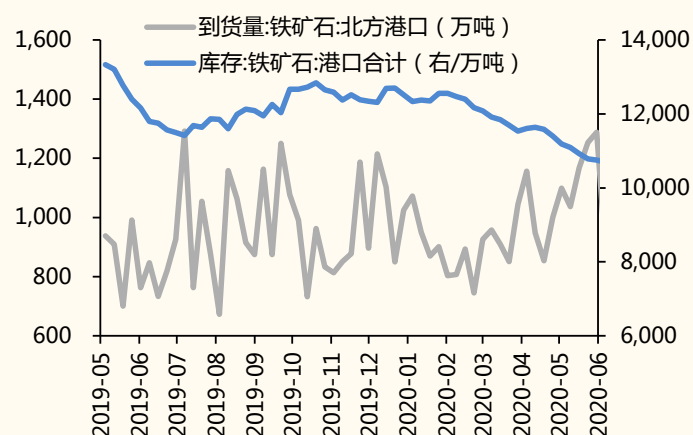
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量微涨



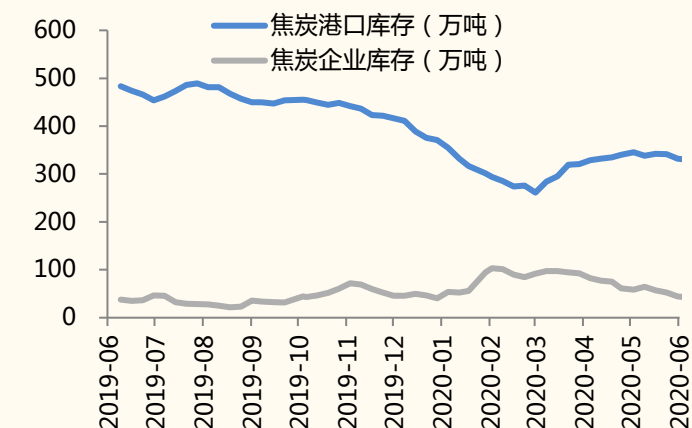
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 13：上周铁矿石港口库存下降



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 14：上周焦炭港口库存、企业库存均下降



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

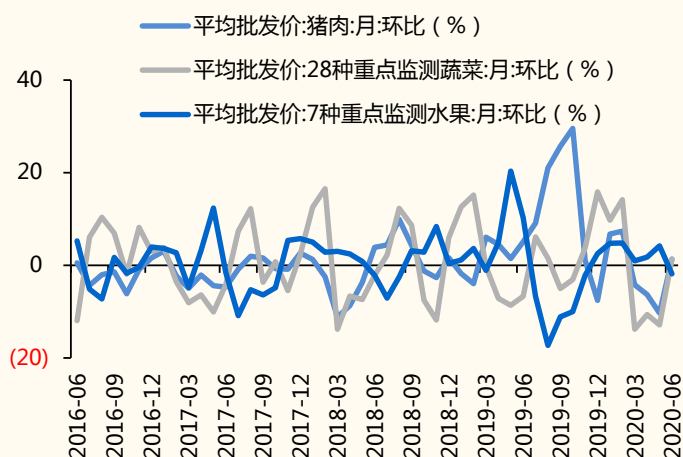
五、农产品价格

- 6 月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值下跌。农产品方面，6 月以来猪肉价格均值上涨（环比 1.32%，前值-10.31%），蔬菜价格均值上涨（环比 1.31%，前值-12.88%），水果价格均值下跌（环比-1.83%，前值 4.19%）。

六、工业品价格

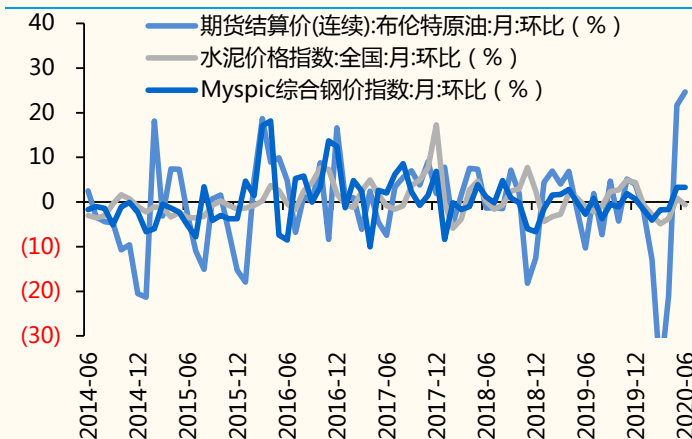
- 6 月以来原油价格均值上涨，煤炭、钢铁、有色、价格均值不同程度上涨，水泥价格均值微跌。工业品方面，水泥价格均值微跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 24.66%，前值 21.68%），水泥价格均值微跌（环比-0.64%，前值 0.88%），钢铁价格均值上涨（环比 3.32%，前值 3.30%），有色金属价格均值上涨（环比 4.20%，前值 4.45%）。

图表 15: 6 月以来猪肉价格上涨, 水果下跌



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 16: 6 月以来工业品价格均值回升



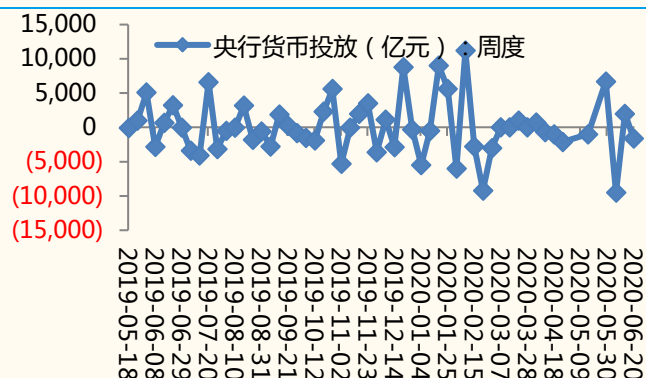
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面, 资金价格上涨, 短端到期收益率上行幅度小于长端, 国债期限利差走阔, 信用利差收窄, 人民币兑美元较上周持平, A 股指数普涨, 欧美股票市场普涨, 黄金上涨, 国内工业品价格普遍上涨

- 货币市场方面, 上周央行逆回购 7D 到期 4200 亿, 逆回购 7D 投放 3000 亿, MLF(投放)365D2000 亿, MLF(回笼)366D2400 亿, 总计净回笼 1600 亿元。资金价格上涨, 具体来看, 上周 R001 上行 62bp, R007 上行 25bp; DR001 上行 62bp, DR007 上行 23bp。R001-DR001 持平, R007-DR007 上行 2bp。表明非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面, 短端到期收益率上升小于长端, 国债期限利差上升, 信用利差下降。具体来看, 1Y 国债到期收益率上行 7bp, 1Y 国开债到期收益率上行 9bp; 10Y 国债到期收益率上行 13bp, 10Y 国开债到期收益率上行 7bp; 1YAAA 企业债到期收益率上行 2bp、1YAA 企业债到期收益率持平、10YAAA 企业债到期收益率下行 1bp、10YAA 到期收益率下行 1bp。
- 外汇市场方面, 人民币兑美元较上周持平, 美元指数上升, 人民币即期交易量下降。上周, 在岸人民币兑美元汇率持平。美元指数上升, 美元兑日元、兑英镑、欧元均下降。
- 股票市场和商品市场方面, A 股指数普涨, 欧美股票市场普涨。上证综指上涨 1.6%; 创业板指涨 5.1%。国外股市方面, 道琼斯工业指数上涨 1.0%, 纳斯达克指数上涨 3.7%; 欧洲市场普涨, 意大利股指上涨 3.6%, 涨幅最大。

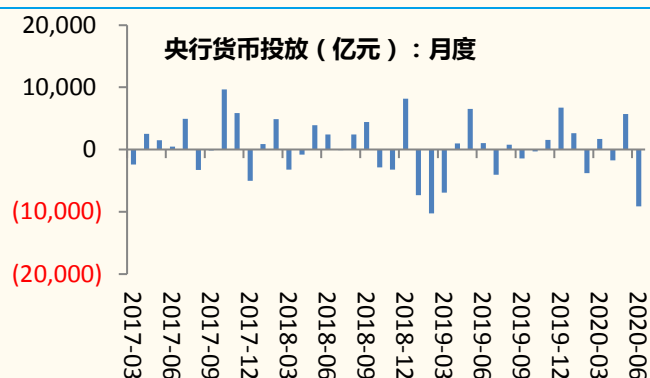
黄金价格上涨、布油价格下跌, 铜价上涨, 国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面, 螺纹钢价格上涨 0.5%, 铁矿石价格下跌 1.2%, 焦炭价格上涨 0.1%。国际大宗商品方面, COMEX 黄金价格上涨 1.1%; ICE 布油价格下跌 7.4%, LME 铜上涨 0.5%。

图表 17：上周央行净回笼 1600 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：6 月央行净回笼 9100 亿元



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：06/15-06/19 周国内货币市场利率变化情况

指标	周末值 (%)	周变动 (bp)	月变动 (bp)	年变动 (bp)
银行间质押式回购加权利率：1天(R001)	2.18	62	6	85
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.17	25	(5)	(81)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	2.13	62	6	103
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.13	23	(1)	(52)
R001-DR001(bp)	5	0	(0)	(18)
R007-DR007 (bp)	4	2	(4)	(29)
SHIBOR:隔夜	2.13	60	3	93
SHIBOR:1周	2.15	13	(0)	(47)
7日年化收益率:余额宝	1.45	6	(9)	(98)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.78	378	378	(37)
票据直贴利率:6个月:长三角	0.00	0	0	0
温州指数:温州地区民间融资综合利率	16.54	162	121	64

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind 资讯，天弘基金管理有限公司，温州市金融办，国金证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4362

