

经济持续改善，风险偏好回升

主要结论：

- **房地产**：6月以来商品房日均销售累计同比下跌13.7%，较上周跌幅有所增加。6月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌13.7%，较上周跌幅（-5.8%）有所走阔。内部结构上，本周一、二、三线城市跌幅均有所走阔。
- **汽车**：6月汽车数据尚未更新，5月汽车零售日均销量、批发日均销量均同比大幅转正。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为9.3%（前值-26.33%），批发日均销量同比为61.88%（前值-23.09%）。
- **工业生产与库存**：6月以来工业生产继续边际改善，钢铁库存、煤炭库存同比下降。6月以来，高炉开工率均值保持改善（70.44%），钢铁库存同比继续下降；六大发电集团日均耗煤量当月同比转负（7.1%跌至-6.28%），煤炭库存同比继续下降。
- **航运与货物库存**：六月第一周，BDI较上周上行、BDTI较上周下降；CICFI较上周微跌、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，农产品价格涨跌互现，其中，猪肉价格均值环比下跌2.1%（39.27元/公斤），28种蔬菜价格均值环比下跌0.21%（3.83元/公斤），7种水果价格均值环比上涨1.59%（6.18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23.39%（39.99美元/桶），有色金属价格均值较上月环比2.42%，煤炭价格均值较上月持平，钢铁价格均值较上月环比3.11%。
- **货币市场**：上周央行净回笼9500亿，资金价格下降。上周其中R001下行51bp，R007下行36bp；DR001下行51bp，DR007下行21bp。R001-DR001持平，R007-DR007下行15bp。
- **债券市场**：短端到期收益率上升幅度大于长端，期限利差下降，信用利差下降。其中，1Y国债到期收益率上行48bp，1Y国开债到期收益率上行44bp；10Y国债到期收益率上行14bp，10Y国开债到期收益率上行18bp。
- **外汇市场**：人民币兑美元升值，美元指数下跌。上周人民币兑美元贬值至7.09，美元指数下跌1.4%至96.94。
- **股票市场**：A股和欧美股市均上涨。上证综指上涨2.8%；创业板指上涨3.8%。国外股市方面，道琼斯工业指数收涨6.8%，纳斯达克指数收涨3.4%，欧洲市场普涨，德国DAX涨幅最大10.9%。
- **商品市场**：黄金价格下跌、布油价格继续上涨，铜价上涨，国内工业品价格普遍上涨。国内商品市场方面，螺纹钢价格上涨0.7%，铁矿石价格下跌0.8%，焦炭价格上涨0.6%。国际大宗商品方面，COMEX黄金价格下跌1.3%；ICE布油价格上涨6.1%，LME铜上涨2.7%。
- **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

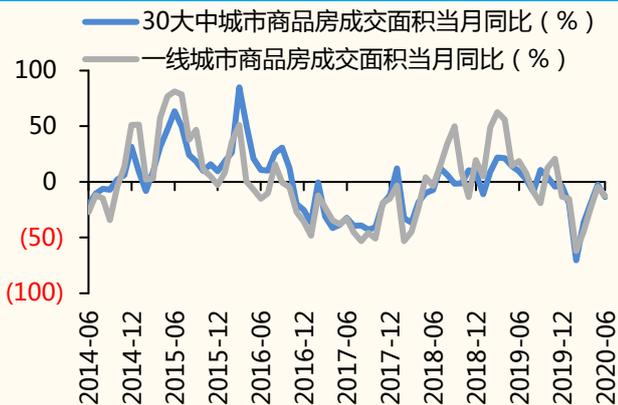
一、房地产

- **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-13.7%（前值-2.34%）。一线城市同比-12.93%（前值-4.46%）、二线城市同比-5.51%（前值-1.56%），三线城市同比-26%（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-18.11%（前值6.81%）**
- **土地成交：六月数据尚未更新。5月整月来看以来，土地成交面积累计同比由正转负、土地成交总价累计同比较前月涨幅收窄。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-8.57%（前值为22.88%），土地成交总价累计同比为13.43%（前值为25.58%）；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5.8%（前值为-8.2%），工业用地成交面积累计同比为-6.2%（前值为-1.0%）。**

二、汽车

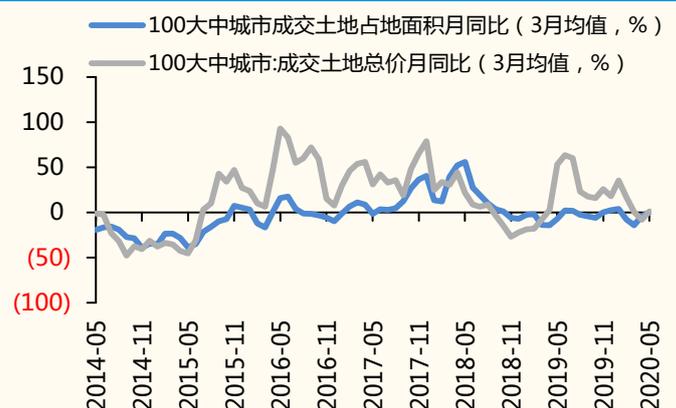
- **六月数据尚未更新。5月汽车零售日均销量、批发日均销量均同比大幅转正。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为9.3%（前值-26.33%），批发日均销量同比为61.88%（前值-23.09%）。**

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

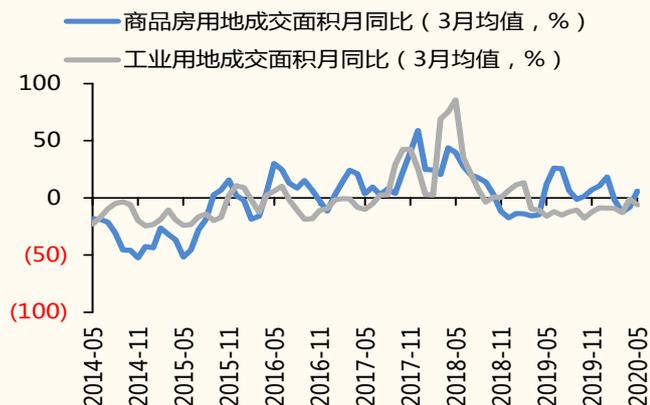
图表 2：6月数据未更新，5月土地成交面积累计同比由正转负



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

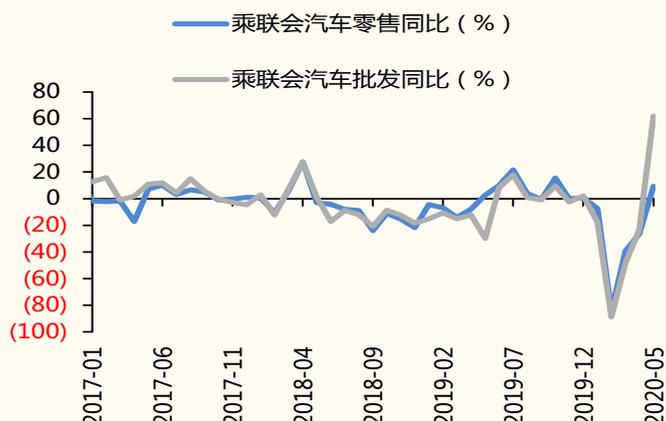
¹ 6月以来指5月31日至报告日期的上一个星期五。

图表 3: 六月数据未更新, 5 月商品房用地成交面积累计同比转正



来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 4: 六月数据未更新, 5 月汽车批发日均销量同比转正



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

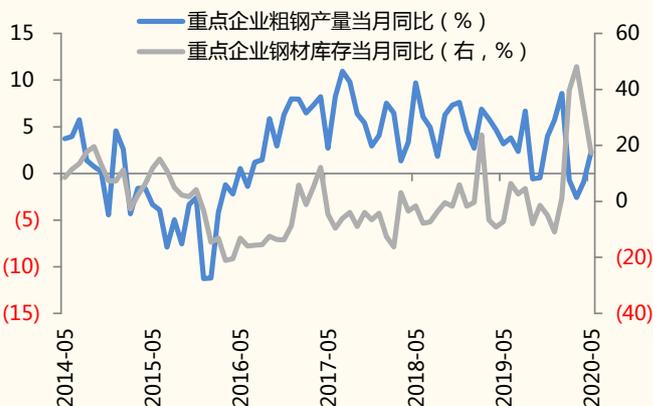
- 6 月以来高炉开工率均值上升, 钢铁库存同比大幅下降。具体来看, 6 月以来高炉开工率均值为 70.44% (前值 70.13%)。6 月以来钢铁社会库存同比为 29.86% (前值 40.25%)。
- 6 月以来六大发电集团日均耗煤量同比转负, 煤炭库存累计同比继续下降。具体来看, 6 月以来六大发电集团日均煤耗同比为 -6.28% (前值 7.1%), 六大发电集团煤炭库存累计同比为 -19.29% (前值 -18.82%)。

图表 5: 6 月以来钢铁库存累计同比下降



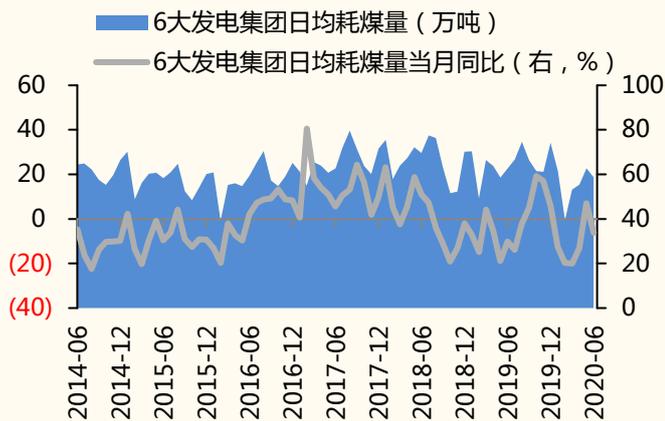
来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

图表 6: 6 月数据尚未更新, 5 月粗钢产量同比转正



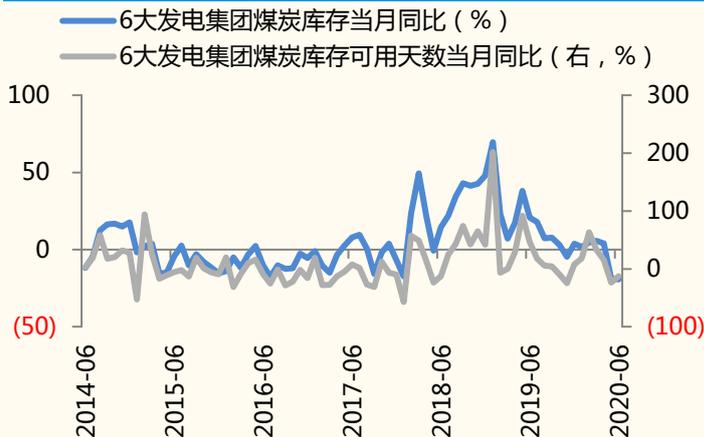
来源: 中国钢铁工业协会, 国金证券研究所

图表 7: 6 月以来 6 大发电集团日均煤耗同比转负



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继续下降

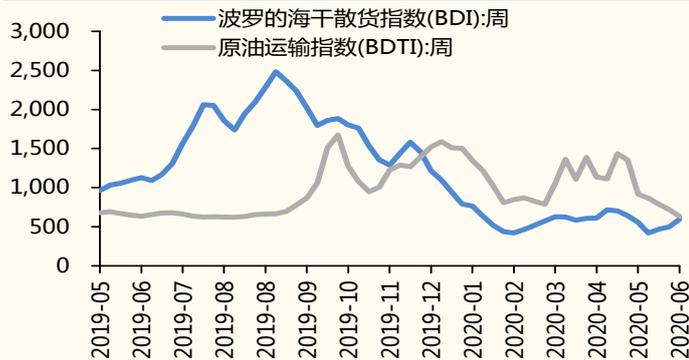


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

四、航运与货物运输

- BDI 较上周上行、BDTI 较上周下降; CICFI 较上周下降、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



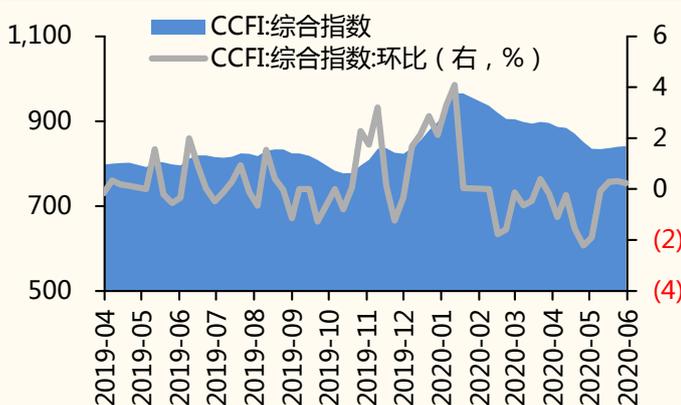
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 10: 上周 CICFI 微降

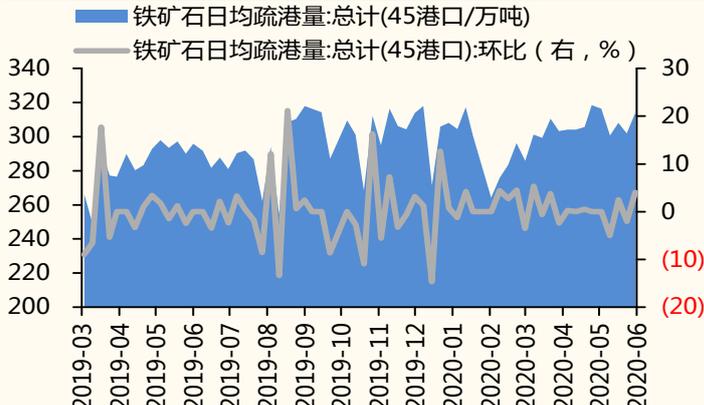


来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

图表 11: 上周 CCFI 环比微涨



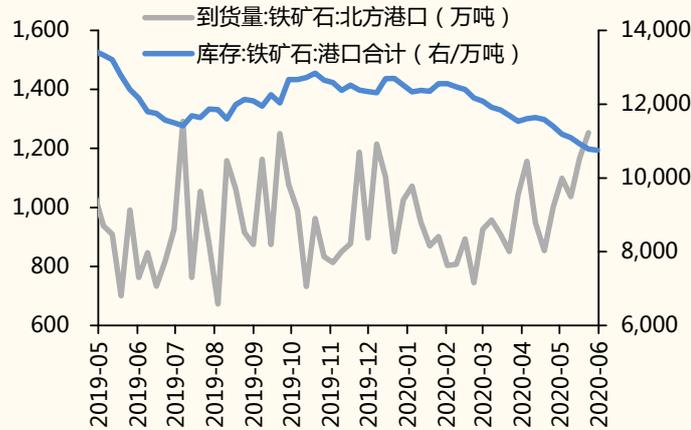
图表 12: 上周铁矿石日均疏港量微涨



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

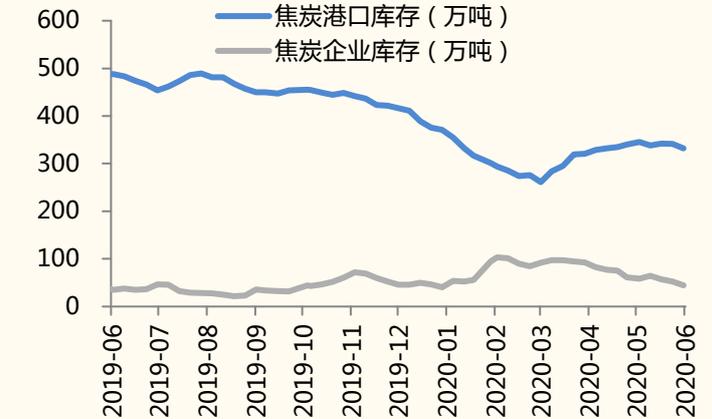
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

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

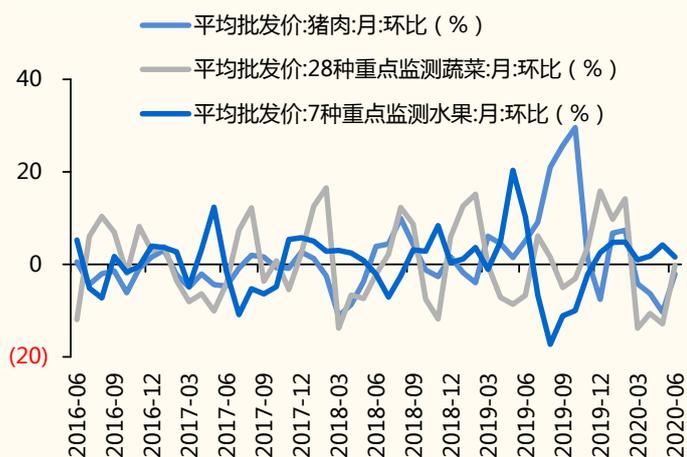
五、农产品价格

- 6 月以来猪肉、蔬菜价格均值跌幅收窄，水果价格均值涨幅收窄。农产品方面，6 月以来猪肉价格均值跌幅收窄（环比-2.11%，前值-10.31%），蔬菜价格均值跌幅收窄（环比-0.21%，前值-12.88%），水果价格均值涨幅收窄（环比 1.59%，前值 4.19%）。

六、工业品价格

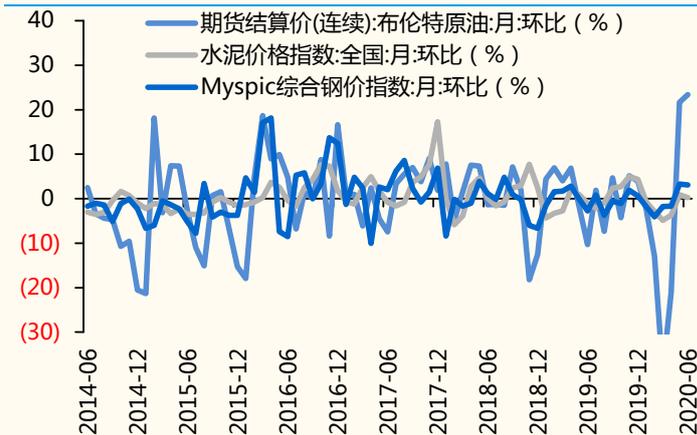
- 6 月以来原油价格均值上涨，水泥、钢铁、有色、价格均值不同程度上涨，煤炭价格均值持平。工业品方面，煤炭价格均值持平，布伦特原油价格均值上涨（环比 23.39%，前值 21.68%），水泥价格均值微涨（环比 0.26%，前值 0.88%），钢铁价格均值上涨（环比 3.11%，前值 3.30%），有色金属价格均值上涨（环比 2.42%，前值 4.45%）。

图表 15: 6 月以来猪肉价格跌幅收窄, 水果涨幅收窄



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



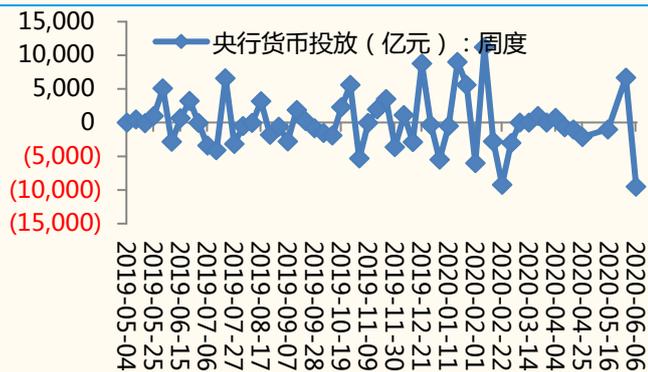
来源: Wind 资讯, 国金证券研究所

七、金融市场方面, 资金价格回落, 短端到期收益率上升大于长端上升, 期限利差下降, 信用利差下降, 人民币兑美元微涨, A 股指数上涨, 欧美股票市场大涨, 黄金下跌, 国内工业品价格普遍上涨

- 货币市场方面, 上周央行通过 MLF (366D) 回笼 5000 亿, 逆回购 7D 到期 6700 亿, 逆回购 7D 投放 2200 亿, 总计净投放-9500 亿元。资金价格回落, 具体来看, 上周 R001 下行 51bp, R007 下行 36bp; DR001 下行 51bp, DR007 下行 21bp。R001-DR001 持平, R007-DR007 下行 15bp, 表明非银金融机构融资成本下降。
- 债券市场方面, 短端到期收益率上升大于长端上升, 期限利差继续下降, 信用利差下降。具体来看, 1Y 国债到期收益率上行 48bp, 1Y 国开债到期收益率上行 44bp; 10Y 国债到期收益率上行 14bp, 10Y 国开债到期收益率上行 18bp; 1YAAA 企业债到期收益率上行 52bp、1YAA 企业债到期收益率上行 51bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 5bp、10YAA 到期收益率上行 5bp。
- 外汇市场方面, 人民币兑美元贬值, 美元指数下降, 人民币即期交易量上升。上周, 在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数下降, 美元兑日元、兑英镑、欧元均上涨。
- 股票市场和商品市场方面, A 股指数均上涨, 欧美股票市场继续大涨。上证综指上涨 2.8%; 创业板指涨 3.8%。国外股市方面, 道琼斯工业指数收涨 6.8%, 纳斯达克指数收涨 3.4%, 欧洲市场普涨, 德国 DAX 涨幅最大 10.9%。

黄金价格下跌、布油价格继续上涨, 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 0.7%, 铁矿石价格下跌 0.8%, 焦炭价格上涨 0.6%。国际大宗商品方面, COMEX 黄金价格下跌 1.3%; ICE 布油价格上涨 6.1%, LME 铜上涨 2.7%。

图表 17: 上周央行净投放-9500 亿



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 18: 6 月央行净投放-9500 亿元



来源: 中国人民银行, 国金证券研究所

图表 19: 05/29-06/05 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)	1.61	(51)	(51)	(70)
银行间质押式回购加权利率: 7天(R007)	1.86	(36)	(36)	(121)
存款类机构质押式回购加权利率:1天(DR001)	1.57	(51)	(51)	157
存款类机构质押式回购加权利率:7天(DR007)	1.94	(21)	(21)	194
R001-DR001(bp)	4	(0)	(0)	4
R007-DR007 (bp)	(7)	(15)	(15)	(7)
SHIBOR:隔夜	1.58	(52)	(52)	(11)
SHIBOR:1周	1.99	(16)	(16)	(75)
7日年化收益率:余额宝	1.39	(15)	(15)	(104)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.87	(5)	387	(28)

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_4702



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn