

国内宏观周报

国内股债同步走强

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

研究助理

张璐 一般证券从业资格编号
S1060120100009
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 一般证券从业资格编号
S1060121110020
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

■ **实体经济：**本周本土新增确诊病例数反弹，工业开工率偏弱，产成品库存去化；一线城市地产销售回暖，土地市场仍显低迷；黑色商品现货价格上涨，期货价格分化，农产品价格相对偏弱。**1）**上周六至本周五（6月4日-6月10日），内蒙古、北京、辽宁、上海、四川等5省市自治区合计新增确诊病例289例，较5月28日-6月3日的24个省市自治区、新增183例增加。**2）开工率偏弱。**其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提升0.8个百分点、下滑0.4个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率、磨机运转率环比分别下滑2.0个百分点、上升0.5个百分点，都仍低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比下滑1.6个百分点、3.1个百分点。**3）产成品去库。**产成品中，螺纹钢厂库+社库环比下降2.1%，电解铝库存环比下滑3.7%。原材料库存中，港口铁矿石库存较上周下滑2.9%，独立焦化厂焦煤库存可用13.2天，较上周增加0.2天。**4）一线城市地产销售回暖，土地市场仍显低迷。**本周30城商品房日均销售面积环比下降2.1%，但一线城市商品房销售面积已经连续三周回暖。上周土地一级市场仍显低迷，百城土地成交面积环比减少24.9%，为近三年同期均值水平的40.3%，最近4周其占比持续下滑；百城成交土地溢价率下降至3.1%，延续低位震荡。**5）黑色商品现货价格上涨，期货价格分化。**本周动力煤、焦炭、铁矿石期货价环比分别下跌1.4%、0.5%、2.2%，焦煤、螺纹钢期货分别上涨1.8%、0.1%。除停更的动力煤现货价格外，其他黑色品种的现货价格均上涨。农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌1.7%。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋批发价环比分别下跌1.2%、2.7%；水果批发价环比上涨1.9%。猪肉批发价格环比微跌0.2%，本周五为21.2元/公斤。

■ **资本市场：**本周资金面延续宽松态势，债券市场利率下行，股票市场继续强势反弹，人民币汇率在美元指数上冲的带动下有所贬值。具体看：**货币市场方面**，R007和DR007周五分别收1.63%和1.57%，较上周五分别下行5.4bp和下行7.5bp。不过，本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.39%，较上周五上行7.3bp，或因对宽信用的担忧有所升温。**债券市场方面**，本周1年期国债收益率下行1.5bp，10年期国债收益率下行2.5bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄1.0bp，资金面宽松态势延续、通胀预期降温对债券市场形成利好，债市对基本面复苏的反应相对钝化。**股票市场方面**，本周股票市场继续反弹，中小盘成长股表现更为优异。本周公布的进出口数据、金融数据皆超市场预期，股票市场或对经济基本面的恢复较为乐观。**外汇市场方面**，周五美元指数收于104.19，较上周五上涨2.0%。本周在岸人民币兑美元贬值0.13%、离岸人民币贬值1.15%。

■ **风险提示：**稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻：

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
1 国常会：听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，部署进一步稳外贸稳外资举措	6月8日，国务院常务会议召开。1) 听取稳增长稳市场主体保就业专项督查情况汇报，要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应。会议强调，经济下行压力依然突出，各地要切实负起保一方民生福祉责任，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。对稳经济一揽子措施，地方尚未出台配套政策的、部门尚未出台实施细则的，要尽快推出。2) 会议部署进一步稳外贸稳外资举措，包括研究阶段性减免港口有关收费，出台力度更大的加工贸易梯度转移支持政策，扩大中西部外商投资制造业鼓励类目录等。	5月23日国常会提出33项措施稳经济一揽子政策；5月31日国务院印发通知，做出更为细化的安排。本次国常会听取33条政策措施的落实情况，进一步督促各地区、部门的相关进展，狠抓落实，6月政策发力的效果或陆续显现。
2 银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议	6月9日，银保监会召开小微金融工作专题（电视电话）会议。会议指出，国有大型银行要确保全年新增普惠型小微企业贷款1.6万亿元；股份制银行要在完成现有信贷计划的基础上，对具备条件的地方进一步增加投放；地方法人银行要用好用足普惠小微贷款支持工具、支小再贷款等政策，进一步做大普惠型小微企业贷款增量。	国有大型银行2021年全年新增普惠小微企业贷款约1.7万亿，占到全部商业银行小微贷款的34.4%。本次会议要求国有大行全年新增1.6万亿的规模，对应的余额增速约为24.4%，远高于2022年5月11.1%的人民币贷款增速，或将成为2022年信贷投放的支撑力量之一。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：工业开工率偏弱，产成品库存去化

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

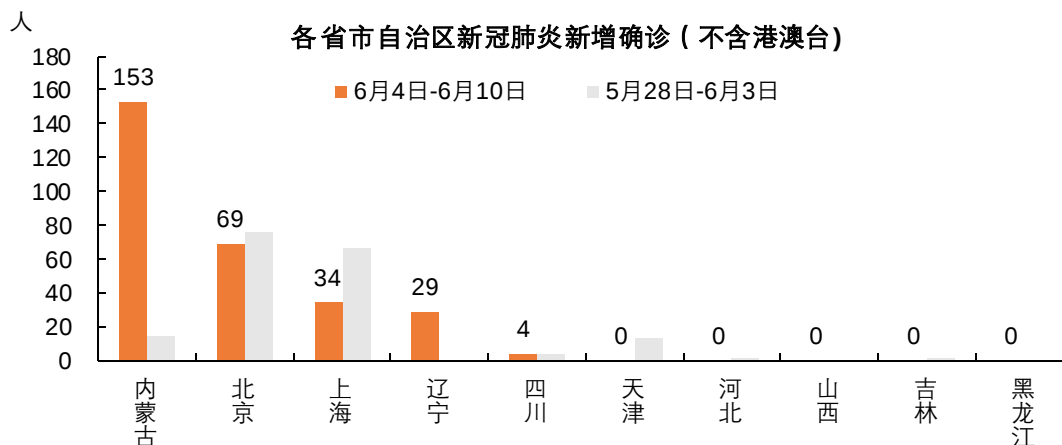
指标名称			来源	06-10	06-03	05-27	05-20	05-13	05-06	04-29	04-22	04-15	04-08
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				0.4%			-1.7%			1.1%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁		-1.1%	0.0%	-6.5%	-3.1%	-1.9%	0.3%	2.4%	3.3%	2.1%	-0.7%
	高炉开工率(163家):全国	根据新闻整理											
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息		-5.5%	-0.1%	2.9%	-2.0%	38.5%	-26.9%	-7.0%	4.2%	14.7%	-16.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息		-2.4%	1.2%	3.5%	2.5%	48.8%	-38.2%	-2.4%	-1.4%	1.9%	-9.9%
	焦化企业开工率	根据新闻整理		-0.5%	-0.2%	-1.2%	-0.1%	3.0%	1.9%	2.5%	1.7%	-3.3%	0.3%
	石油沥青装置开工率	Wind			-7.5%	3.5%	14.6%	-16.6%	16.8%	7.4%	-13.9%	-8.4%	7.0%
库存	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind		9.0%	-0.3%	-10.7%	0.0%	2.0%	1.4%	6.1%	2.3%	-7.0%	-2.7%
	螺纹钢社会库存	Wind		3.3%	-0.1%	-2.2%	-2.1%	-4.2%	0.4%	-3.2%	-1.8%	-2.8%	0.3%
	螺纹钢厂库存	Wind			-6.4%	1.2%	0.6%	6.1%	0.5%	1.1%	-1.5%	7.1%	3.4%
	电解铝库存	根据新闻整理			-3.7%	-6.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	5.3%	-3.2%	-4.3%	1.6%
	港口铁矿石库存	Wind		-2.9%	-1.6%	-0.8%	-3.1%	-2.3%	-1.3%	-1.4%	-1.0%	-2.3%	-1.1%
	焦煤库存可用	根据新闻整理		1.5%	1.6%	-3.0%	-2.2%	-4.3%	-2.1%	0.0%	0.0%	-1.4%	-3.3%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind		-2.1%	7.2%	-1.9%	2.7%	76.1%	-42.5%	2.5%	18.7%	16.0%	-39.6%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind		19.9%	38.6%	5.8%	-26.3%	128.0%	-56.4%	10.1%	36.5%	22.4%	-32.6%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind		-7.0%	-2.5%	-3.4%	13.1%	72.8%	-36.3%	-2.9%	11.7%	19.2%	-48.6%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind		-8.5%	10.2%	-2.9%	3.6%	55.9%	-43.2%	7.2%	21.8%	7.3%	-19.6%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind			-24.9%	1.8%	5.3%	35.7%	-46.6%	4.1%	24.9%	81.5%	-59.7%
	100大中城市:成交土地溢价率	Wind			-0.5	0.4	0.6	1.5	-8.4	2.4	1.4	0.5	-0.8
	100大中城市:成交土地溢价率:一线	Wind							-12.6				
消费	100大中城市:成交土地溢价率:二线	Wind			4.4	-1.8	0.4	2.6	-8.3	0.8	4.7	-3.4	-0.3
	100大中城市:成交土地溢价率:三线	Wind			-8.4	7.0	1.2	0.8	-1.0	-0.5	-0.8	1.6	-0.2
	全国电影票房收入	国家电影资金办		3.8%	37.8%	9.5%	57.9%	-69.3%	247.3%	-6.6%	-16.3%	-37.3%	25.7%
	九大城市地铁客流量	内存		17.0%	4.5%			12.6%	-15.3%	24.7%	-0.4%	-15.3%	-7.7%
	乘用车厂家当月销量	乘联会			15.6%	-21.1%	-2.0%	-1.0%	5.6%	-2.4%	-14.5%		
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.5%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织指		-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	-0.1%
进口	柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织指		0.0%	0.4%	-0.1%		0.1%	-0.4%	-0.1%	0.5%	0.5%	-0.2%
	CBPFI:综合指数	根据新闻整理		1.5%	0.0%	-7.4%	0.1%	3.2%	1.5%	-1.4%	0.0%	-8.0%	-1.3%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理			1.2%	0.0%	0.1%	0.3%			-0.8%	-1.3%	-1.3%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理		-11.9%	-1.8%	-19.8%	7.7%	14.2%	13.1%	4.2%	8.0%	4.0%	-12.8%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理		0.6%	0.0%	1.1%	0.4%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	0.3%	-2.0%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理		1.3%	0.0%	1.6%	1.5%	1.0%	-1.3%	-0.4%	-0.6%	0.3%	-2.7%
	CCFI:美洲航线	根据新闻整理		-0.6%	0.0%	3.2%	7.7%	3.2%	0.6%	-0.6%	-0.7%	2.9%	-6.1%
出口	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理		0.9%	0.0%	0.9%	-1.4%	0.2%	-0.5%	-0.4%	0.3%	-0.7%	-1.1%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理		2.1%	0.0%	-1.8%	2.5%	-1.8%	-3.0%	0.2%	-1.1%	0.9%	-3.6%
	农产品批发价格200指数	农业部		-1.7%	-2.2%	-1.9%	-1.3%	-2.0%	-1.8%	-2.0%	-1.1%	-2.1%	-0.7%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部		-2.0%	-2.5%	-2.2%	-1.5%	-2.3%	-2.1%	-2.3%	-1.3%	-2.4%	-0.8%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部		-1.2%	-3.1%	-3.9%	-0.7%	-4.8%	-4.6%	-6.0%	-2.8%	-6.9%	-5.5%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部		1.9%	-1.9%	0.0%	3.3%	-4.9%	-2.8%	2.8%	1.5%	3.3%	1.0%
	平均批发价:猪肉:周	农业部		-0.2%	0.2%	1.2%	1.2%	2.9%	1.4%	7.5%	0.6%	0.4%	-0.1%
农产品	平均批发价:鸡蛋:周	农业部		-2.7%	-2.5%	-1.5%	1.3%	-1.2%	-3.0%	2.9%	4.5%	3.5%	3.1%
	期货结算价(连续):布油	IPE		1.8%	3.5%	3.2%	4.7%	-2.0%	3.1%	-2.3%	2.4%	2.1%	-5.4%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易所		-1.4%	1.0%	4.9%	-1.6%	-0.5%	3.2%	0.0%	0.2%	2.1%	-0.7%
	平均价:动力煤:国内主要地区	Wind											
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易所		1.8%	9.9%	-4.2%	3.7%	-5.5%	-4.5%	-4.9%	-7.4%	0.8%	-0.9%
	平均价:主焦煤:山西	Wind		2.0%	-3.7%	-3.9%	-1.5%	-3.2%	-0.8%	0.0%	6.6%	0.0%	0.4%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易所		-0.5%	9.5%	-3.6%	4.1%	-3.4%	-4.6%	-5.4%	-9.2%	3.9%	1.6%
能源	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind		3.4%	0.0%	-6.3%	-6.0%	-10.6%	0.0%	0.0%	5.6%	6.0%	0.0%
	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易所		0.1%	4.6%	-1.3%	-0.7%	-1.4%	-3.6%	-1.1%	-1.7%	0.6%	-2.7%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind		0.3%	1.1%	-1.8%	-2.2%	-3.0%	0.5%	-0.9%	0.4%	-0.4%	0.7%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理		1.2%	2.2%	0.5%	1.0%	-5.7%	1.2%	-3.9%	0.2%	-1.7%	1.5%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易所		-2.2%	8.3%	2.5%	2.4%	-0.2%	-5.1%	-1.3%	-3.8%	-0.3%	-0.8%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理		0.4%	0.1%	-1.7%	-1.6%	-2.1%	0.8%	-1.4%	0.5%	-1.0%	1.2%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理		0.2%	0.0%	0.7%	1.2%	-2.3%	-1.6%	-1.3%	-0.5%	2.2%	0.1%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理		-0.2%	-1.2%	0.1%	3.3%	-1.0%	-2.5%	-4.5%	0.3%	-0.3%	-4.1%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理		-0.2%	0.2%	0.8%	-0.8%	-4.6%	1.3%	-1.1%	2.1%	-0.8%	-0.8%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理		-1.0%	1.9%	0.2%	1.7%	-6.3%	-2.3%	-2.6%	1.5%	4.0%	0.2%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理		-4.0%	4.0%	-9.6%	-3.5%	-10.0%	-0.4%	-1.9%	-0.3%	0.7%	-1.7%
	长江有色:镍板:1#	根据新闻整理		-4.2%	3.0%	-1.4%	2.5%	-2.1%	-5.5%	-2.4%	3.7%	5.9%	-1.6%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网		-3.1%	-2.5%	-1.0%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-1.2%	-0.2%	-0.4%	-0.4%
	南华玻璃指数	南华期货		1.7%	0.7%	-2.0%	0.1%	-3.9%	0.6%	-9.4%	1.3%	-0.2%	-3.1%

资料来源: Wind,平安证券研究所; 注: 图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：本土新增确诊病例数反弹

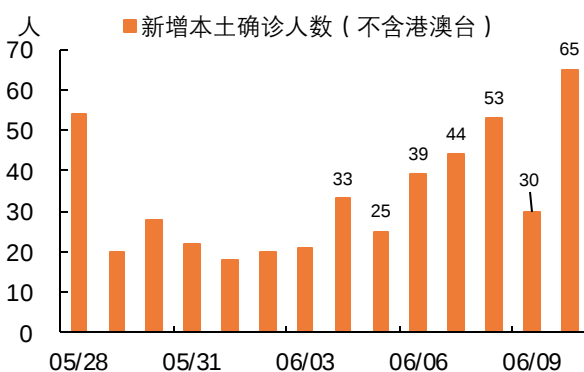
【平安观点】上周六至本周五（6月4日-6月10日），内蒙古、北京、辽宁、上海、四川这5个省市自治区合计新增确诊289例，较5月28日-6月3日的24个省市自治区、新增183例增加。据6月9日的国务院联防联控机制新闻发布会，最近几日全国疫情形势整体保持平稳，但个别边境口岸城市出现本土聚集性疫情，疫情防控形势依然严峻复杂。近日北京新增病例再度抬头，据北京市新冠肺炎疫情防控第362场新闻发布会，6月9日0时至11日15时，涉某酒吧聚集性疫情累计报告115例感染者，目前本起疫情处于快速发展阶段，预计未来将从酒吧到访人员及其密切接触者中陆续发现续发病例，疫情扩散传播风险较大。从内需高频数据看，上海、北京多个区域解封，线下消费弱势修复，本周电影日均票房、9大城市日均地铁客运量环比分别上升3.8%、17.0%。

图表3 上周六至本周五（6月4日-6月10日），内蒙古、北京、辽宁、上海、四川5个省市自治区合计新增确诊289例



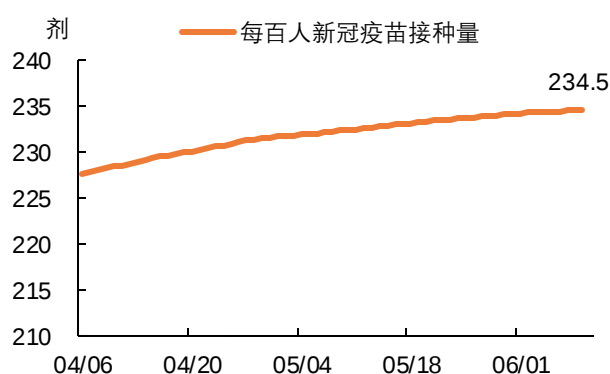
资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊数（不含港澳台）



资料来源：wind，平安证券研究所

图表5 6月9日国内每百人疫苗接种量达到234.5人次



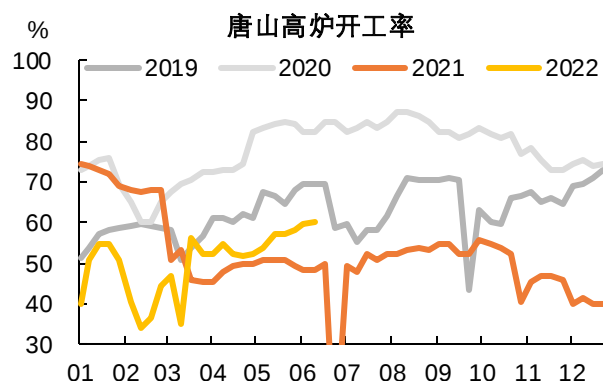
资料来源：wind，平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率偏弱

【平安观点】本周工业开工率偏弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比提升0.8个百分点，连续7周回升；而焦化企业开工率环比下滑0.4个百分点，但处于过去3年均值水平之上。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下滑2.0个百分点，而上周磨机运转率环比上升0.5个百分点，二者均低于过去三年同期的均值水平。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下滑1.6个百分点，处于过去三年同期均值附近；全钢胎开工率环比下滑3.1个百分点，约为过去三年同期均值的79%。5月以来，疫情防控压力趋缓，多地复产复工，开工率持续回暖，但造成年初以来经济增长和工业生产下行压力加大的原因

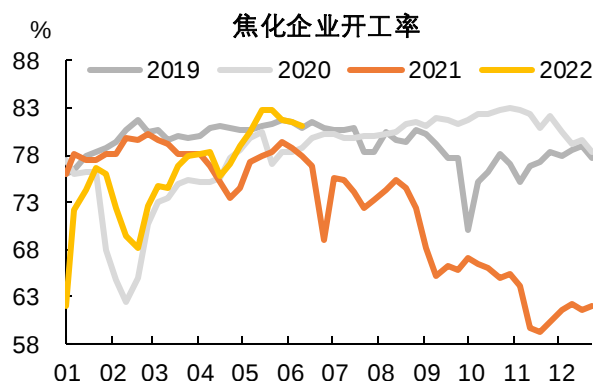
是多方面的，既有奥密克戎疫情对供需两端形成强冲击，又有去年监管叠加的冲击演绎，更为深刻的是居民和企业预期转弱的问题。后续国内经济的复苏或“分层递进”，需求复苏的进展依然是工业生产恢复的“天花板”。

图表6 本周唐山高炉开工率 60.3%，环比提升 0.8 个百分点



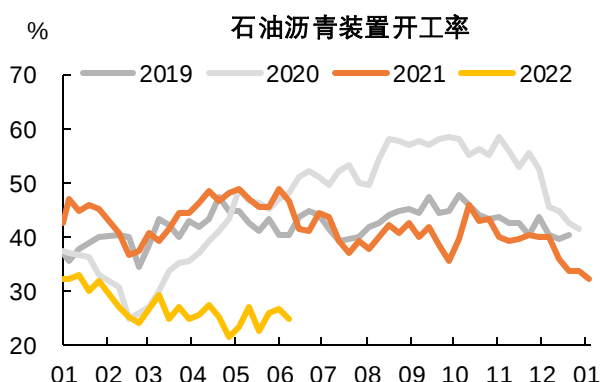
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 81.1%，环比下滑 0.4 个百分点



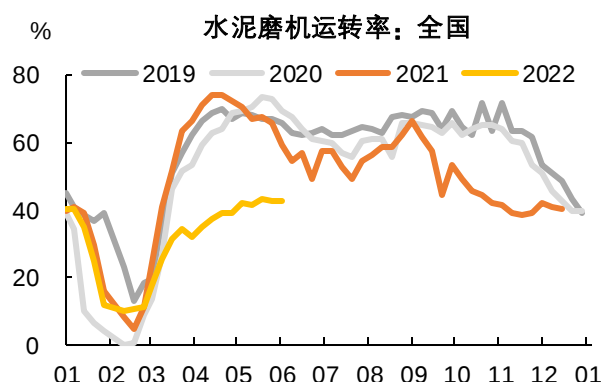
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 24.8%，环比下滑 2.0 个百分点



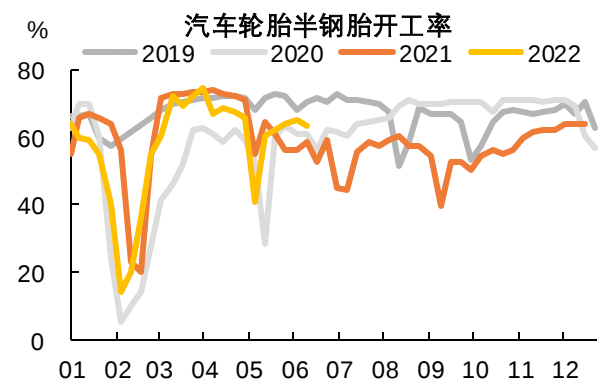
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周磨机运转率 42.9%，环比上升 0.5 个百分点



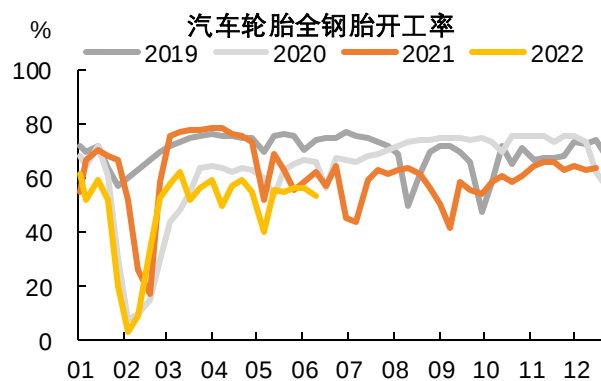
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 63.4%，环比下滑 1.6 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

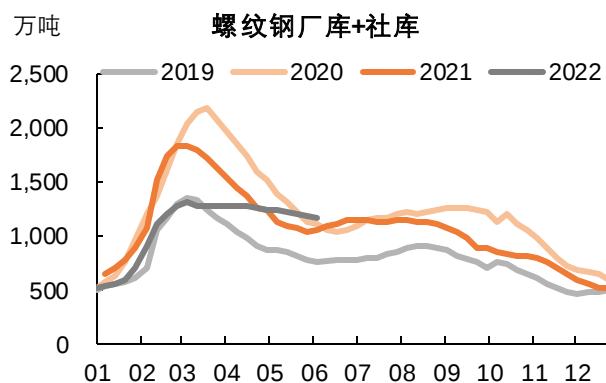
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 53.0%，环比下滑 3.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

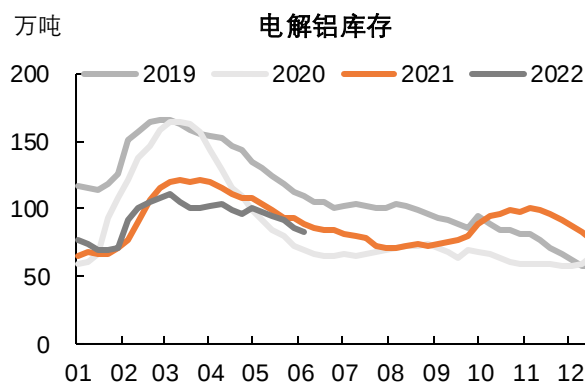
2.3 库存：产成品库存去化

图表12 上周螺纹钢厂库+社库 1167.73 万吨，较上周环比下降 2.1%



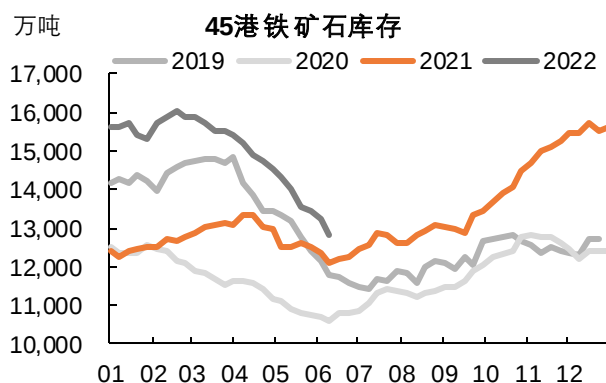
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周电解铝库存环比下滑 3.7%



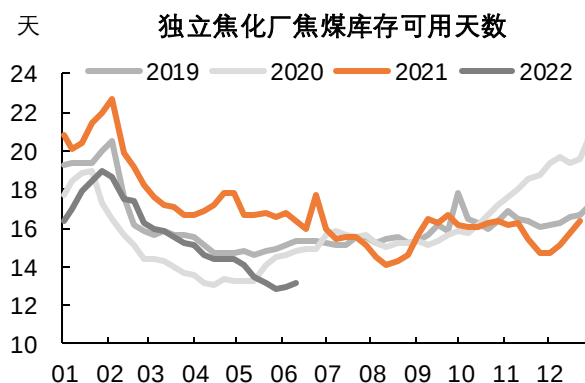
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周下滑 2.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.2 天，较上周增加 0.2 天



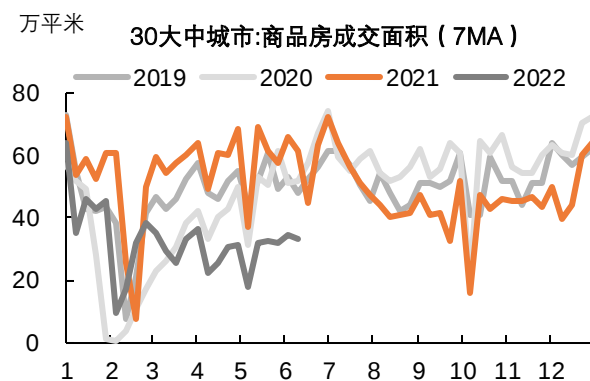
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：一线城市地产销售回暖，土地市场仍显低迷

【平安观点】商品房销售面积环比下滑，一线城市地产销售回暖，土地一级市场仍显低迷。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 2.1%，但一线城市商品房销售面积已经连续三周回暖。本周商品房成交面积约为过去 3 年同期水平的 62%，高于上周的 60.2% 和 5 月第一周 47.8% 的低点，连续 5 周回升。不过，上周土地一级市场仍显低迷，百城土地成交面积环比减少 24.9%，占近三年同期均值水平的 40.3%，近 4 周占比持续下滑；上周百城成交土地溢价率下降至 3.1%，仍在低位震荡。

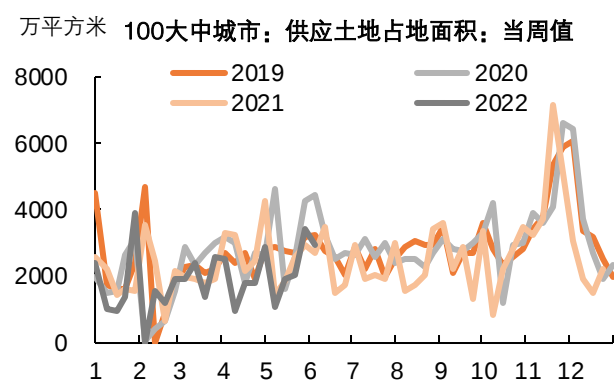
本周五公布的 5 月金融数据中，与房地产按揭贷款相关的居民中长期贷款增加 1047 亿元，相比去年同期少增，但相比 4 月的居民中长期贷款收缩有边际的改善。6 月 8 日上海 2022 首轮集中供地完成，36 宗地块以 834.72 亿元成交，其中 19 宗为底价出让，未有流拍；大华集团、佳运置业、同润投资、大名城等部分民企回归。目前房地产政策的调整已较积极，我们预计，随着政策调整的实效显现、疫情对居民购房的负面影响渐进消退，商品房销售的拐点有望在三季度出现，而房地产开发投资的拐点或于四季度滞后出现。

图表16 本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 2.1%



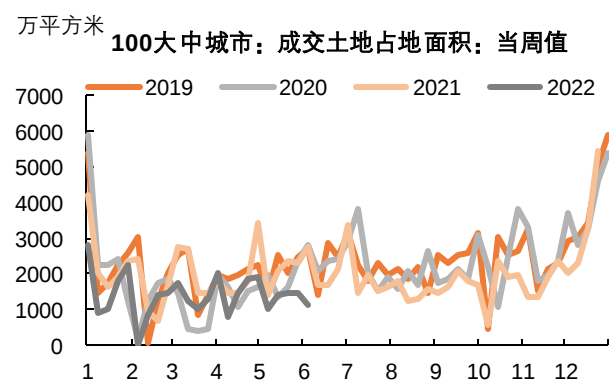
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少 14.8%



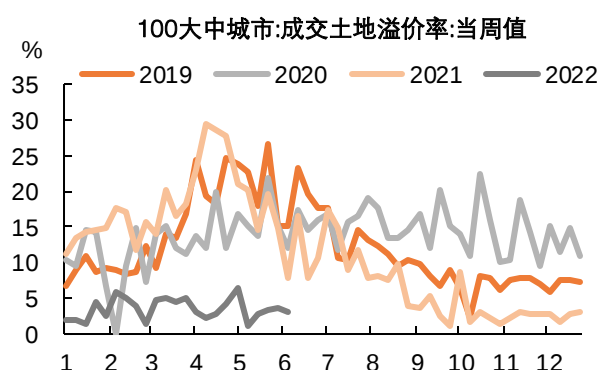
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比减少 24.9%



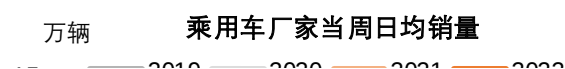
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率下降至 3.1%

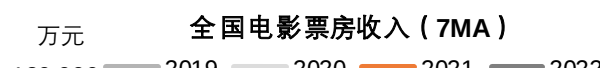


资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 5 月第 4 周乘用车厂家的销售走强



图表21 本周电影日均票房 3452 万, 环比上升 3.8%



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_42881

