

宏观周报

6 月食品项价格同比涨幅扩大

6 月 CPI 表现超市场预期，食品项价格同比涨幅扩大。美非农数据表现强劲，流动性紧缩预期或进一步抬升。

■ 6 月 CPI 表现超市场预期，食品项价格同比涨幅扩大。

6 月 CPI 同比增速超市场预期，食品、能源仍是当月物价的主要扰动因素。具体来看，6 月食品价格同比上涨 2.9%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.51 个百分点，环比增速方面，交通通信项环比增长 2.2%，在国际油价上涨的影响下，国内汽油和柴油价格环比涨幅有所扩大。此外，得益于 6 月抗疫压力缓解，飞机票和旅游价格环比上涨，宾馆住宿价格环比由降转涨，线下消费表现有所回暖。

6 月 PPI 环比持平，同比增长 6.1%，其中生产资料同比增长 7.5%，生活资料同比增长 1.7%。6 月份，复工复产持续推进，重点产业链供应链逐步畅通稳定，保供稳价政策效果继续显现。调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 37 个，与上月相同。主要行业中，价格同比涨幅扩大的有：石油和天然气开采业，农副食品加工业，石油煤炭及其他燃料加工业；价格涨幅回落的有：煤炭开采和洗选业有色金属冶炼和压延加工业，燃气生产和供应业；黑色金属冶炼和压延加工业价格下降。

高频数据方面，6 月消费相关高频数据表现持续改善，国内促消费政策收效良好，6 月 30 日当周国内乘用车批发、零售销量单周同比增速分别达到 31.00% 和 9.00%，较前一周有所走弱，但 6 月 30 日为季末销售高峰，较高的同比增速仍说明汽车消费正在修复，在疫情缓解、促消费政策等因素的多重提振下，汽车等产业链较长的消费数据有所反弹，6 月乘用车市场零售环比增长 43.5%，环比增速处于近 6 年同期历史最高值。

■ 海外方面，美非农数据表现强劲，流动性紧缩预期或进一步抬升。

美国劳工部数据显示，6 月份美国新增非农就业 37.2 万人，远超市场预期的 26.8 万人；同时，美国失业率维持在 3.6%。平均时薪较 5 月增 0.3%，同比增 5.11%；美国就业数据依然强劲。6 月非农就业报告公布后，美联储掉期利率显示，7 月份美联储加息 75bp 的可能性有所增加，市场对美元流动性紧缩的预期有所抬升。

此外，本周美联储官员也对下一步流动性紧缩做出表态，部分官员表示，当前的首要任务是为物价退烧。美联储理事沃勒表示支持在 7 月会议上加息 75bp，亚特兰大联储主席也表示，他支持美联储本月晚些时候第二次将利率提高 75 个基点。

■ 风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观

证券分析师：陈琦

(8610)66229359

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

一、本周重要宏观数据	4
二、本周宏观重点要闻梳理	5
三、货币市场环境跟踪	6
四、上下游高频数据跟踪	7
五、下周重点关注	9

图表目录

图表 1. 本周重点宏观数据.....	4
图表 2. 公开市场操作规模.....	6
图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势	6
图表 4. 银行间回购利率表现.....	6
图表 5. 交易所回购利率表现.....	6
图表 6. 周期商品高频指标变化	7
图表 7. 美国 API 原油库存表现.....	7
图表 8. 美国 API 原油库存周度变动	7
图表 9. 国际商品价格变化.....	7
图表 10. 30 大城市商品房当周成交面积表现.....	8
图表 11. 汽车消费数据表现.....	8
图表 12. 汽车消费同比增速.....	8

一、本周重要宏观数据

图表 1. 本周重点宏观数据

指标	今值	前值
美国:新增非农就业人数:初值 (千人)	372.00	390.00
CPI:当月同比 (%)	2.50	2.10
PPI:全部工业品:当月同比 (%)	6.10	6.40

资料来源: 万得, 中银证券

二、本周宏观重点要闻梳理

1. 东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会召开

国务院领导人主持召开东南沿海省份政府主要负责人经济形势座谈会表示，东南沿海 5 省市要继续挑起国家发展、稳经济、保障国家财力大梁。加强助企纾困政策配套，挖掘潜力实施更多支持政策。持续推进“放管服”改革，优化营商环境。破解多难问题，防止单打一、简单化，避免一刀切、层层加码。对外开放事关发展全局。无论国际形势如何变化，中国都坚定扩大开放。要继续以开放促改革促发展，稳外贸稳外资，更好参与国际竞争与合作。（万得）

2. 刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话

中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。

外交部发言人赵立坚主持例行记者会。有记者就中国国务院副总理刘鹤同美国财政部长耶伦通话进行提问。关于关税问题，赵立坚表示，中方立场一贯、明确，取消全部对华加征关税，有利于中美两国，有利于整个世界。据美国智库机构测算，取消全部对华加征关税将使美国通胀率下降一个百分点，在当前高通胀形势下，早日取消对华加征关税，消费者和企业就能早受益。（万得）

3. 央行发布《中国区域金融运行报告（2022）》

央行发布《中国区域金融运行报告（2022）》报告称，“市场利率+央行引导→LPR→贷款利率”的传导渠道不断强化，货币政策传导效率进一步提升，实际贷款利率稳中有降，持续处于较低水平。下一步要继续深化 LPR 改革，完善 LPR 报价机制，不断提高 LPR 报价质量；持续加大对中小银行利率定价机制建设的指导，推动中小银行进一步健全内外部利率定价机制；发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，着力稳定银行负债成本，推动降低企业综合融资成本。（万得）

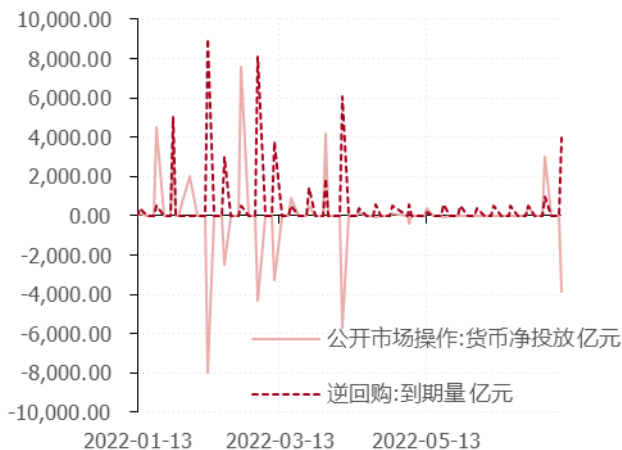
4. 商务部等 17 部门：进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费

商务部等 17 部门发布通知，从 6 方面推出 12 条举措，进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，助力稳定经济基本盘和保障改善民生。其中提出，支持新能源汽车消费，研究免征新能源汽车车辆购置税政策到期后延期问题。深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策。积极支持充电设施建设，引导充电桩运营企业适当下调充电服务费。支持二手车流通规模化发展，自 8 月 1 日起在全国范围取消对符合国五排放标准的小型非营运二手车的迁入限制。（万得）

三、货币市场环境跟踪

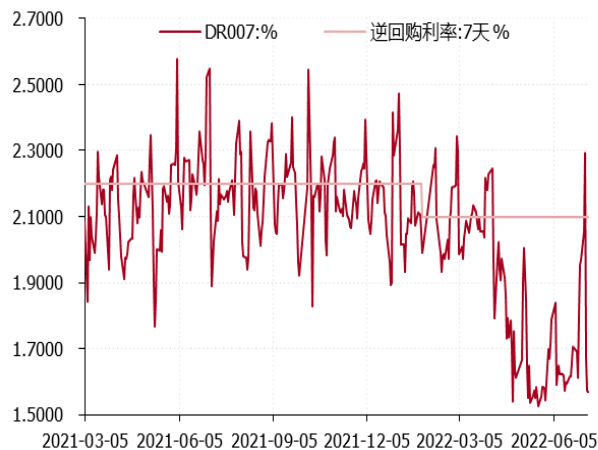
截至7月8日，公开市场逆回购到期量为4,000亿元。央行本周连续维持30亿地量逆回购投放，公开市场资金净回笼3850亿元。

图表 2. 公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势



资料来源：万得，中银证券

银行间市场方面，截至7月8日，DR001与DR007利率分别为1.2130%、1.5542%，较前一周分别变动-21BP、-12BP，交易所市场方面，R001与R007利率分别为1.2831%、1.6160%，较前一周分别变动-22BP、-14BP。

金融机构融资成本方面，银行体系资金成本有所下降，7天期逆回购与DR007差值为0.5458%，较前一周变动12BP，DR007、R007之差较上周缩窄，本周银行、非银金融机构资金成本持续较低，狭义流动性依然维持宽松。

图表 4. 银行间回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 交易所回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

四、上下游高频数据跟踪

上游周期品方面，本周钢厂短、长流程电厂开工率表现不一，分别较上周变动-6.25和1.67个百分点。水泥方面，本周水泥价格指数继续下调，周五价格指数为143.46点，较前一周变动-1.45点。炼焦方面，各地区开工率均呈现下降，入夏各地区酷暑天气，叠加疫情反弹或是重要原因。

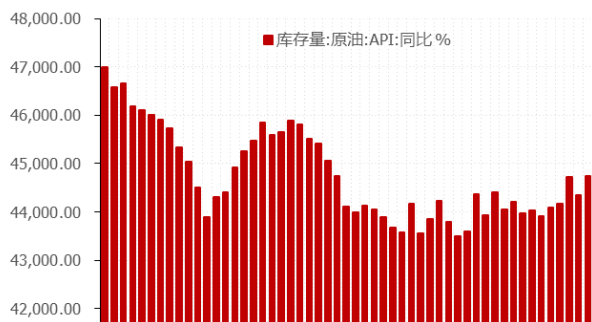
图表 6. 周期商品高频指标变化

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
水泥	库容比 (%)	68.65	(0.64)	5.57
钢铁	短流程电炉钢厂开工率 (%)	42.71	(6.25)	(8.33)
	长流程电炉钢厂开工率 (%)	55.00	1.67	(1.67)
炼焦	开工率:东北地区 (%)	66.70	(3.60)	2.42
	开工率:华北地区 (%)	80.20	(1.90)	3.88
	开工率:西北地区 (%)	67.50	(1.50)	2.23
	开工率:华中地区 (%)	83.20	(2.40)	1.91
	开工率:华东地区 (%)	71.20	(2.40)	3.56
	开工率:西南地区 (%)	57.90	(2.10)	3.15

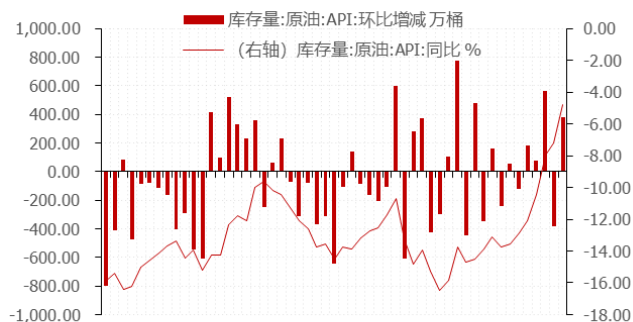
资料来源：万得，中银证券，炼焦数据为前一周数据

海外方面，本周美油价格震荡下行，布伦特、WTI 收盘价仍位于百美元以上。截至7月8日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为107.02和104.79美元，较前一周分别变动-5.80%和-3.36%。国际金价明显下调，截至收盘，COMEX 黄金价格、伦敦现货黄金价格分别为1,737.60美元和1,747.95美元，分别较前一周变动-3.79%和-0.36%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动-4.36%。原油库存方面，7月1日当周，美国 API 原油库存增加，周环比变动382.50万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



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_43868

