

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，他支持美联储本月早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）

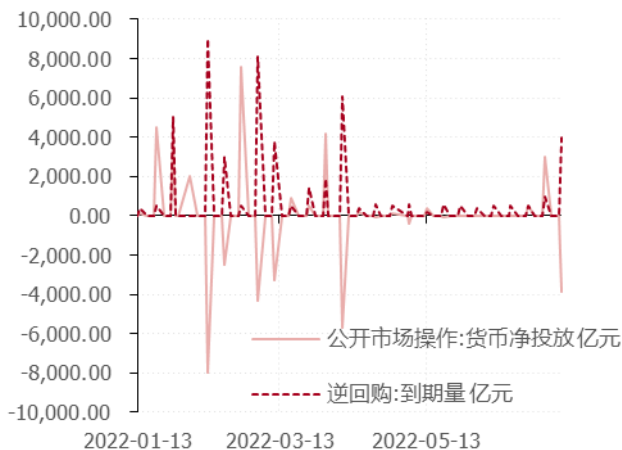
4. 商务部等 17 部门：进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费

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

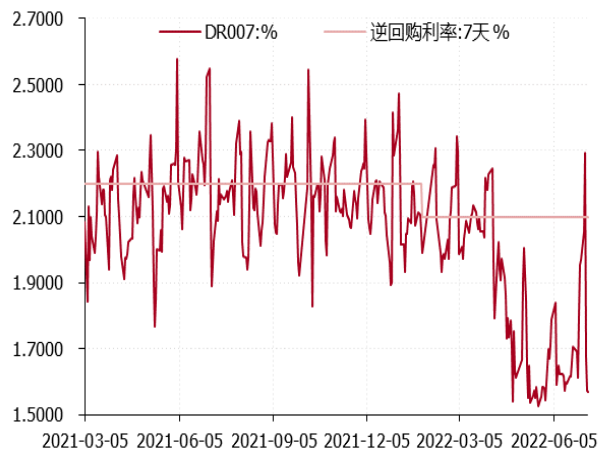
截至7月8日，公开市场逆回购到期量为4,000亿元。央行本周连续维持30亿地量逆回购投放，公开市场资金净回笼3850亿元。

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

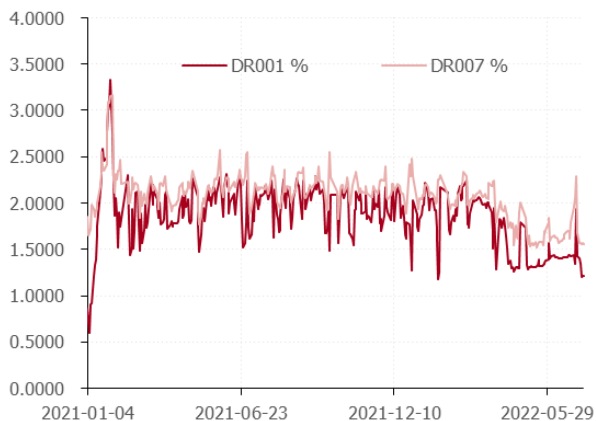


资料来源：万得，中银证券

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。

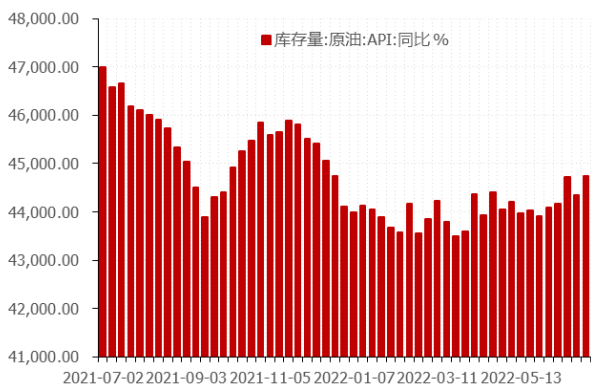
图表 6. 周期商品高频指标变化

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
	短流程电炉钢厂开工率 (%)	42.71	(6.25)	(8.33)
钢铁	长流程电炉钢厂开工率 (%)	55.00	1.67	(1.67)
	开工率:东北地区 (%)	66.70	(3.60)	2.42
炼焦	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

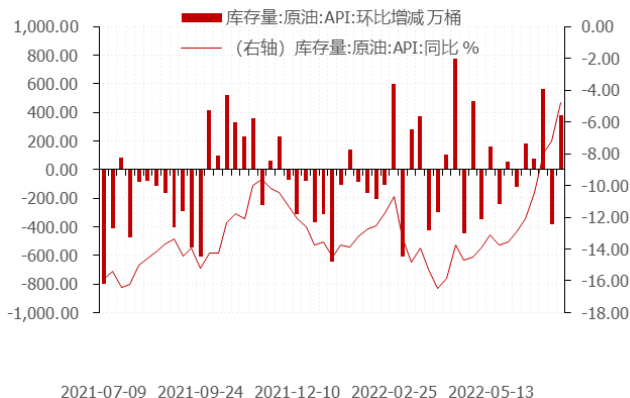
海外方面，本周美油价格震荡下行，布伦特、WTI 收盘价仍位于百美元以上。截至7月8日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为107.02和104.79美元，较前一周分别变动-5.80%和-3.36%。国际金价明显下调，截至收盘，COMEX 黄金价格、伦敦现货黄金价格分别为1,737.60美元和1,747.95美元，分别较前一周变动-3.79%和-0.36%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动-4.36%。原油库存方面，7月1日当周，美国 API 原油库存增加，周环比变动382.50万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



资料来源：万得，中银证券

图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



资料来源：万得，中银证券

图表 9. 国际商品价格变化

品种	指标	当周值(美元)	周变动 (%)	今年以来变动(%)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	107.02	(5.80)	33.78
	期货结算价(连续):WTI 原油	104.79	(3.36)	36.11
	期货收盘价(连续):COMEX 黄金	1,737.60	(3.79)	(4.23)
黄金	期货收盘价(连续):COMEX 黄金	1,747.95	(0.36)	(3.50)
	SPDR:黄金 ETF:持有总价值	57,566,433,915.51	(4.36)	0.87

资料来源：万得，中银证券

房地产方面，截至7月8日，30大城市商品房成交面积回落，当周单日平均成交量回落至34.81万平方米，较前一周变动-33.37万平方米，单周数据走弱的原因或由于周内疫情的不确定性增加，我们认为，行业销售端政策的放松效果仍有望进一步呈现，关注地产企业融资端的政策变化。

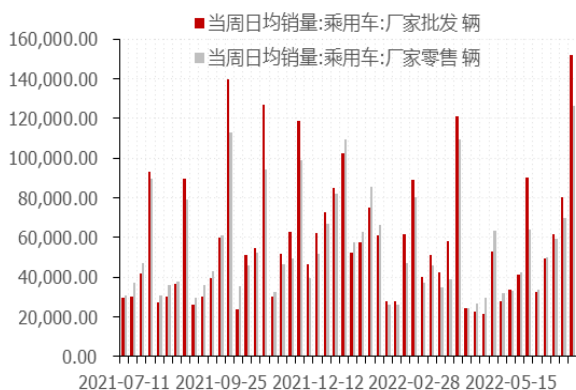
图表 10.30 大城市商品房当周成交面积表现



资料来源：万得，中银证券

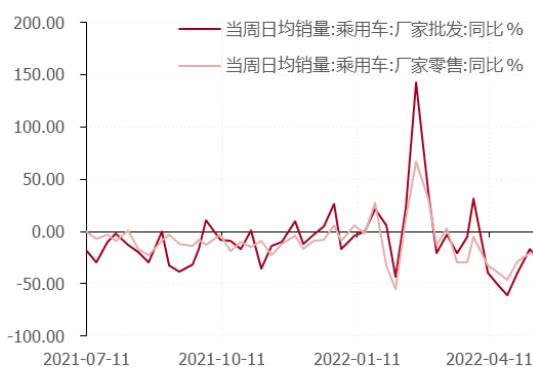
据万得数据显示,6月30日当周,国内乘用车批发、零售销量单周同比增速分别达到31.00%和9.00%,较前一周有所走弱,但6月30日为季末销售高峰,较高的同比增速仍说明汽车消费正在修复,在疫情缓解、促消费政策等因素的多重提振下,汽车等产业链较长的消费数据有所反弹,6月乘用车市场零售环比增长43.5%,环比增速处于近6年同期历史最高值。

图表 11.汽车消费数据表现



资料来源：万得，中银证券；乘用车数据为前一周更新数据

图表 12.汽车消费同比增速



资料来源：万得，中银证券，乘用车数据为前一周更新数据

五、下周重点关注

1. 7月12日（下周二）2022年6月金融数据公布。
2. 7月13日（下周三）2022年6月外贸数据公布。
3. 7月15日（下周五）2022年6月经济数据公布。
4. 7月15日（下周五）2022年二季度GDP数据公布。
5. 7月15日（下周五）7月国新办国民经济运行情况发布会。

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。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371