

## 国内金融迈步新时代，关注海外风险扰动

### 摘要

#### 一周大事记

**国内：陆家嘴论坛拉开帷幕，部分银行存款利率再次调整。**截至6月5日，各省公布一季度财政收支账本，大多数省份实现收入正增长，但中长期财政压力犹存，随着经济社会全面恢复常态化运行，将推动地方财政持续回稳运行；6日，第五届长三角一体化发展高层论坛上，数字长三角共建联盟揭牌，未来沪苏浙皖三省一市数字经济合作有望增强；7日，上海发布第五批次集中推盘项目，刚需盘数量明显增加，集中推盘项目供应调整释放了协调二手房与新房和抑制房屋投机的信号，房地产市场秩序有望向正常回归；同日，公布数据显示，5月外汇储备环比小幅下降，贸易顺差有所收窄，但外汇储备规模仍保持了基本稳定，央行连续7个月增加黄金储备。另外，多家国有大行将于8日正式调整人民币存款利率，防范因利率“倒挂”引发的资金空转问题，也有利于缓解银行净息差的压力，但短期内调降LPR的概率不大；8日，国家金融管理部门主要领导在第十四届陆家嘴论坛上集体发声，后续金融监管有望继续强化和深入，同时金融政策将加大服务实体经济力度，科技、绿色等是重点支持领域。

**海外：OPEC减产协议达成，关注全球金融与财政风险。**当地时间3日，拜登签署关于联邦政府债务上限和预算的法案，提高美国31.4万亿美元的债务上限并削减联邦支出，美国国债发行可能以1年期以下短债为主，短债利率抬升将改善债基收益率，银行储蓄资金或被虹吸；当地时间5日，OPEC+会议结果表示，沙特决定7月额外减产100万桶/日，OPEC+其他成员国将已有的减产计划延长到2024年底。后续在多重因素作用下，原油价格预计短期延续震荡走势；同日，ISM公布数据显示，美国5月ISM非制造业指数较上月下降至50.3%，低于预期，服务业扩张态势开始放缓，美国经济下行压力或逐渐开始体现；6日，欧央行月度调查显示消费者对未来12个月的通胀预期降至4.1%，未来三年的预期降至2.5%，但拉加德明确表示欧洲央行将提高利率，以抑制通胀，预计未来欧洲央行仍将有两次左右的加息；同日，世界银行上调今年全球经济增速，但下调明年全球经济增速，全球经济增长将在今年下半年显著放缓，长期复苏动能减弱，仍需关注全球金融与财政风险。

● **高频数据：**上游：布伦特原油现货均价周环比上升2.85%，铁矿石、阴极铜期货结算价周环比上升7.19%和2.03%；中游：本周螺纹钢价格较上周上升2.81%，水泥价格指数周环比下降1.65%，秦皇岛港动力煤平仓价周环比回落1.65%；下游：房地产销售周环比下降64.40%，汽车零售表现回升；物价：蔬菜价格周环比上升0.27%，猪肉价格周环比下降0.42%。

● **下周重点关注：**中国5月社融数据(周一)；美国5月CPI、欧元区6月ZEW经济景气指数(周二)；美国5月PPI(周三)；中国5月经济数据、调查失业率、70个大中城市住宅销售价格、美联储利率决议、美国5月零售销售和工业产出、欧洲央行利率决议、日本5月商品贸易帐(周四)；日本央行利率决议、欧元区5月CPI、美国6月密歇根大学消费者信心指数(周五)。

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期衰退。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanong@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 全球央行“购金热”的驱动与影响——国际货币体系演变解析之二 (2023-06-08)
2. 出口增速转负，基数和外需是主因——5月贸易数据点评 (2023-06-08)
3. 新兴产业加速布局，短期黄金仍承压 (2023-06-02)
4. PMI继续走低，但结构表现有亮点——5月PMI数据点评 (2023-06-01)
5. 人民币汇率承压，美国债务风险逼近 (2023-05-27)
6. 蓄力前行，识变应变——复苏二阶段的变奏与政策展望 (2023-05-26)
7. 财政加大重点领域支出，海外数据表现分化 (2023-05-21)
8. 如何从美国当下的信号，看未来的变化？ (2023-05-18)
9. 复苏动能减弱，未来待政策效果显现 (2023-05-17)
10. 重磅会议布局人才红利，美国债务僵局难解 (2023-05-12)

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：陆家嘴论坛拉开帷幕，部分银行存款利率再次调整 .....	1
1.2 海外：OPEC 减产协议达成，关注全球金融与财政风险 .....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>5</b>
2.1 上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比上升.....	5
2.2 中游：螺纹钢价格周环比上升，水泥、动力煤价周环比下降.....	6
2.3 下游：房地产销售周环比下降，汽车零售表现回升.....	7
2.4 物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降.....	8
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>8</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：陆家嘴论坛拉开帷幕，部分银行存款利率再次调整

大多省份实现财政收入正增长，地方财政仍将紧平衡。截至6月5日，各省份陆续公布一季度财政收支账本，大多数省份实现收入正增长，但中长期财政压力犹存，各级财政部门强化工作力度，着力推动地方财政运行可持续。地方财政方面，今年前4月，地方公共预算本级收入45610亿元，同比增长14.8%，维持平稳回升态势，一般和公共预算支出同比增长6.9%，财政支出上整体偏保守；分地区看，河南、宁夏财政收入同比增速超10%，四川、甘肃超9%，江苏、浙江、安徽、辽宁等超7%；此外，中央财政持续加码对地方财力支持，今年中央对地方转移支付规模达到10.06万亿元。其中，均衡性转移支付与县级基本财力保障机制奖补资金增长较快，分别增长10.3%和8.7%。此外，还一次性安排支持基层落实减税降费和重点民生等专项转移支付5000亿元。中国财政科学研究院课题组对相关财政数据以及全国521个市县财政部门问卷调研进行分析，认为在经济企稳回升形势下，2023年财政收入特别是税收收入形势应该好于2022年。中国财政科学研究院研究员王泽彩表示，疫情、减税降费政策等因素对地方财政运行带来的影响仍未完全消除，一些税种收入恢复仍存不确定性；重点领域和刚性支出力度不减，财政支出规模不断扩大，地方财政运行仍将持续紧平衡趋势。面对压力和挑战，中央财政带头压减支出，加大财力下沉力，地方各级财政加大资金统筹、盘活、压减、调整力度，开源节流，有保有压，切实提升财政资金使用效益。债务方面，近年来，中国政府法定债务余额与国内生产总值之比控制在50%左右，低于国际通行的60%警戒线，风险总体可控，但呈现出地区间分布不均匀的特点，仍将抓实化解政府债务风险。后续，随着经济社会全面恢复常态化运行，国民经济企稳回升，有望推动财政持续运行回稳。

长三角一体化发展高层论坛举行，长三角数字经济发展有望增强协同。6月6日，在第五届长三角一体化发展高层论坛上，揭牌了数字长三角共建联盟，上线了长三角政务服务跨省通办远程虚拟窗口，发布了长三角区域量子保密通信骨干网建设成果，同时沪苏浙皖三省一市在安徽合肥签约一批重大合作事项。具体来看，数字长三角建设上，为沪苏浙皖长三角联席办和上海青浦、上海松江、杭州、宁波、嘉兴、湖州、南京、苏州、合肥、芜湖等10个市人民政府共同倡议发起组建“数字长三角共建联盟”，联盟成员主要包括长三角地区数字领域代表性企业、研究智库等；政务服务上，上线长三角政务服务跨省通办远程虚拟窗口，运用音视频通话、屏幕共享、外设远程操作等技术，打造远程互动引导式政务服务，实现企业和群众在常住地就近政务服务大厅窗口即可获得与户籍地政务服务大厅窗口同质服务；通信建设成果上，论坛上还发布了长三角区域量子保密通信骨干网建设成果，长三角区域量子保密通信骨干网络线路总里程约2860公里，采用自主研发的量子业务运营支撑系统及卫星调度系统，形成了以合肥、上海为核心节点，链接南京、杭州、无锡、金华、芜湖等城市的环网。另外，论坛上还签约了一批重大事项，涵盖协同创新、干部交流、能源安全、文旅合作、国际贸易等领域。2022年，长三角区域经济总量达到29万亿元，接近全国GDP的1/4。据赛迪数字经济研究中心，长三角各市数字经济发展指数平均值为39.87，其中8个城市指数在平均值之上，位居前列的包括上海、杭州、南京等。长三角已经建成以电子器件、信息通信、集成电路、新型显示等为代表的新一代信息技术产业体系，5G、人工智能、大数据、区块链、云计算等新兴数字产业领域的发展走在全国前列。随着数字长三角共建联盟揭牌，长三角地区有望在数字经济发展方面增强协同性，相关产业发展有望提速，加快赋能实体产业。

上海新一轮集中推盘项目更多为刚需盘，缓解二手房销售压力并避免房价倒挂。6月7日，上海发布第五批次集中推盘项目，上市26个商品住房项目，共76.6万平方米，备案均价49698元/平方米，分布在浦东、徐汇、闵行、宝山、嘉定、奉贤、金山、青浦、临港9个区域。具体来看，公告显示，本次推盘项目中，处于市区的项目仅有4个，而之前四次集中推盘项目中，处在市区的项目一般为9至11个，另外此次推盘项目中备案均价在6万元/平方米以下的有17个，6万-10万元/平方米之间的有9个，没有10万元/平方米以上的项目。和前几批次推盘项目相比，此次项目更多分布在郊区市场，更多体现为刚需盘。本次项目供应策略的调整一方面是缓解二手房市场供大于求的形势，根据中原和链家数据，上海二手房交易量呈现逐月递减的态势，2019年-2022年的5月，二手成交量均在2.3万套以上，而今年5月二手房成交量降至1.6万套左右。新房“限价”制度导致新房和二手房存在巨大利润空间，房主着急出售自己的现有房屋参与新房的摇号带来二手房供给增加而意愿购房者也不愿意购买高价的二手房，选择等待新房导致需求下降，因此本次推出更多郊区房源在一定程度上缓解了二手房售房压力；另一方面，本次供应策略调整也是为了避免再出现“房价倒挂事件”，同时释放了未来或将更多保证郊区刚性住房的信号，使新房“限价”制度与“积分摇号”规则真正作用于抑制房屋投机，保障多数住房者的利益。本次供应调整在一定程度上释放了协调二手房与新房和抑制房屋投机的信号，房地产市场秩序有望向正常回归，后续也可以密切关注新盘的供应规则和认购规则。

外汇储备环比小幅下降，央行连续7个月增加黄金储备，大行存款利率再迎下降。6月7日，国家外汇管理局统计数据显示，中国5月外汇储备3.1765亿美元，4月末为3.205万亿美元，环比下降0.88%。国家外汇管理局表示，2023年5月，受主要经济体财政和货币政策预期、全球宏观经济数据等因素影响，美元指数上升，全球金融资产价格涨跌互现。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模下降。但我国经济运行持续回升向好，有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。从美元走势来看，5月当月，美元指数上涨2.51%至104.22；从资产价格走势来看，5月标普500上升0.25%、纳斯达克指数上涨5.80%、道琼斯工业指数下降3.49%，欧元区STOXX50下降3.24%，日经225指数上涨7.04%；从贸易状况来看，5月国内贸易顺差为658.1亿美元，较上月环比回落27.05%，贸易顺差有所收窄，但外汇储备规模仍保持了基本稳定。此外，5月份中国黄金储备为6727万盎司，较4月末增长51万盎司，环比增长0.76%，为第七个月上升，自去年11月开启本轮增购黄金以来，累计增持规模已达463万盎司，具有避险、抗通胀等属性的黄金在今年仍受到青睐。另外，据证券时报报道，6月8日起，多家国有大行将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。长期存款成本是此次大行主要的压降对象，主要是因为当前中长期存款利率远高于同期市场利率，下调中长期存款利率则利于防范因利率“倒挂”引发的资金空转问题。由于存款定期化的趋势加快，国内商业银行净息差持续收窄，2023年一季度中国商业银行的净息差为1.74%，较去年四季度回落0.17个百分点，已低于净息差的评分“警戒线”，为2010年以来的最低水平，下调存款利率有利于缓解银行净息差的压力，但短期内因存款利率下降而调降LPR的概率不大。

继续深化金融监管，金融支持向科技、绿色等领域倾斜。6月8日，第十四届陆家嘴论坛正式在上海拉开帷幕，本届论坛的主题聚焦“全球金融开放与合作：引导经济复苏的新动力”，国家金融管理部门主要领导集体发声。国家金融监督管理总局党委书记、局长李泽致开幕辞并主题演讲，中国人民银行行长易纲、证监会主席易会满、央行副行长、外汇局局长



长潘功胜等也出席并发表主题演讲。李云泽提出了五个方面的要点，一是切实提升服务实体经济有效性，二是奋力开创金融监管工作新局面，三是坚决打好防控金融风险主动仗，四是持续深化重点领域改革促发展，五是始终坚持金融对外开放不动摇；易纲表示，上海未来可以在绿色金融领域发挥更大先导作用，央行将支持上海国际金融中心建设，打造国际金融资产交易的平台，加快绿色金融发展；易会满对中国特色现代资本市场提出了三点认识，一是更加精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设，二是坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求，三是坚守监管主责主业，牢牢守住风险底线；潘功胜表示，中国经济运行总体保持稳中上行的态势，随着美联储加息周期接近尾声，美元走强较难持续，外溢影响有望减弱，我国外汇市场有望保持较为平稳的运行状态。总体来看，论坛上国家金融管理部门主要领导对如何推动金融高质量发展、如何更加精准高效支持科技创新、绿色金融发展、人民币汇率波动等热点问题作出详细阐述和积极回应。去年陆家嘴论坛的议题则主要包括金融对外开放、金融创新与安全、ESG 理念、金融法治与监管等。从各主要领导的发言来看，后续金融领域的监管有望继续强化和深入，资本市场的监管也将进一步加强，同时金融政策将加大服务实体经济的力度，科技创新、绿色低碳等是重点支持领域。

## 1.2 海外：OPEC 减产协议达成，关注全球金融与财政风险

**美国：债务上限危机解除，但需关注后续金融系统流动性问题。**当地时间 6 月 3 日，美国总统拜登签署关于联邦政府债务上限和预算的法案，结束了近期围绕美国可能陷入政府债务违约产生的不确定性。该法案旨在提高美国 31.4 万亿美元的债务上限并削减联邦支出，具体来看暂缓债务上限生效时间至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制，根据国会预算办公室估计，该法案将在 10 年内削减 1.5 万亿美元的赤字。随着美国国会两党就提高债务上限问题不断拉扯，美国财政部在美联储一般账户 (TGA) 现金余额快速耗尽。美国财政部在 6 月 2 日披露的数据显示，TGA 现金余额已降至 228.92 亿美元，为 2015 年 10 月以来最低水平。根据美国财政部 5 月初公布的再融资计划，对于 6 月末、9 月末的财政存款余额规划分别为 5500 亿美元和 6000 亿美元，这意味着债务上限协定达成后财政部可能需要迅速发行国债并将存款余额补至合意水平，财政存款需增加近 5000 亿美元，市场流动性环境面临收紧的压力，这对于美国金融市场来说将形成一定压力。此外，美国国债发行可能以 1 年期以下短债为主，美国国债利率曲线可能面临抬升压力，短债利率抬升将改善货币基金收益率，银行储蓄资金可能被虹吸。

**能源：沙特宣布额外减产，OPEC+ 现有减产延长，原油价格得到短期提振。**当地时间 6 月 5 日，OPEC+ 会议结果公布。沙特 7 月额外自愿减产 100 万桶/日，这是该国数年来的最大减产力度，令其产量降至 900 万桶/日，为 2021 年 6 月以来的最低水平。沙特能源大臣会后表示，7 月的额外减产可能会延长，并表示将“采取一切必要措施”来稳定这个市场。然而，OPEC+ 其他成员国合计产能目标未较此前计划有变，但已有的减产计划延长到 2024 年底。其他产油国配额有一定调整：阿联酋明年的产量目标提高约 20 万桶/日至 322 万桶/日；而部分非洲国家配额减少。从市场反应来看，沙特额外减产和 OPEC+ 延长减产协议的消息提振了国际油价，WTI、布伦特原油周一高开。6 月 5 日，布伦特原油价格当日上涨 2.21% 至 77.81 美元/桶，WTI 原油价格上涨 2.31% 至 73.4 美元/桶。俄罗斯实际上可能并未履行 50 万桶/日的减产承诺，截至 6 月 4 日，俄罗斯的四周平均海运出货量小幅上升至 373 万桶/日，高于修正后截至 5 月 28 日的四周均值 368 万桶/日。向国际市场出口的原油比去年年底高出逾 140 万桶/日。6 月 7 日，俄罗斯总统普京与沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼通电话，两国首脑“高度赞赏 OPEC+ 内部的合作程度，并允许及时而有效地采取行动来维持原油市

场的供需平衡”。OPEC+历史上曾多次推动减产来达到提振油价的目的，这次减产最大的沙特的目标是提振油价，以支持其国内经济发展计划。据IMF数据，沙特阿拉伯需要油价高于每桶80美元，才能平衡预算。本次OPEC+的决定意味着该组织仍将支持油价维持在盈亏平衡线之上，后续在美联储维持鹰派、全球经济下行压力增大、俄罗斯减产不及预期、沙特支持油价意愿较强等多重因素作用下，原油价格预计短期延续震荡走势。

**美国：5月ISM非制造业PMI低于预期，服务业扩张态势开始放缓。**当地时间6月5日，ISM公布的数据显示，美国5月ISM非制造业指数较上月下降1.6个百分点至50.3%，创2023年新低。同日稍早的HIS Markit数据显示，美国5月Markit服务业PMI终值为54.9%，较上月升高1.3个百分点，走势与ISM指数相反，均低于市场预期但仍位于荣枯线上，意味着当前美国服务业保持扩张态势。两大指数的分化源于指数编制差异，ISM表示在制造业及非制造业都发出超过400家公司的问卷，而Markit则表示发出超过800家公司的问卷；ISM指数更偏企业的采购主管的主观看法，而IHS指数基于企业的实际业务操作状况。通常来看，两个指数走势大致相同，但ISM PMI波动更加剧烈。具体来看，ISM指数分项上，商业活动指数环比下降0.5个百分点至51.5%，为连续第四个月下滑；新订单指数环比下跌3.2个百分点至52.9%，凸显需求低迷；投入品价格指标环比下降3.4个点至56.2%，通胀压力有所缓解；就业指数环比回落1.6个百分点至49.2%，招聘活动仍在放缓；由于需求回落，存货指标环比上涨11.1个百分点至58.3%；订单积压指数环比下降8.8个百分点至40.9%，对应着需求加快回落。Markit指数分项上，物价支付分项指数终值降至57.6%，创3月以来新低，同样显示物价水平回落；但新商业分项指数终值升至2022年4月以来新高。整体来看，美国经济仍呈现出制造业低迷和服务业繁荣的分化景象。但由于需求从商品转向服务，服务价格仍难如商品般快速下降，4月份核心PCE录得4.7%，较上月环比增加0.1%，连续6个月增速回落后首次反弹。但5月ISM非制造业PMI数据体现出美国服务业扩张态势开始放缓，美国经济下行压力或逐渐体现。

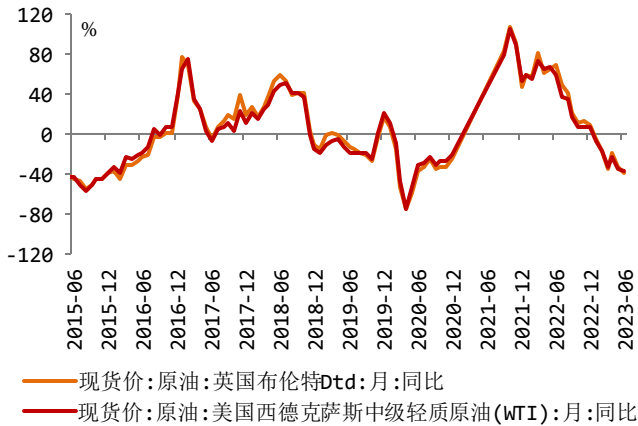
**欧洲：消费者通胀预期走低，但未来或将继续提高利率。**6日，在欧央行月度调查中，消费者对未来12个月的通胀预期从3月的5%降至4.1%，未来三年的预期从2.9%降至2.5%，但欧洲央行行长拉加德再明确表示欧洲央行将提高利率，以抑制通胀。具体来看，欧央行调查结果显示，去年创出欧元区历史记录的通胀的回落是震荡式的，未来12个月通胀预期的不确定性下降，且已经接近2%的中期目标，此外，调查结果显示未来12个月名义收入增幅预期从1.3%降至1.1%；经济产出预期从下降1%改善至下降0.8%；失业率预期从11.7%降至11.2%，经济前景预期仍偏消极。5月欧央行放慢加息节奏至0.25个百分点，市场预期未来欧央行或暂停加息周期并维持高利率，5月欧元区通胀显著下滑，也强化了这一观点，但欧央行行长拉加德表示物价压力依然“强劲”，未来的决定将确保政策利率达到有足够限制性的水平，以实现通胀及时回落到2%的中期目标，该说法强化了她早些时候欧央行仍未完成加息工作的表态。此外，虽然拉加德承认加息提高了借贷成本导致银行对企业的贷款减少，在一定程度上损害了经济，但她也表示食品和能源价格的高通胀才是导致欧洲经济放缓主要原因。在谈到欧元区银行业出现更大范围动荡后，拉加德持乐观态度，她表示欧元区的金融稳定迄今表现强劲，但将继续评估可能的风险，同时考虑到广泛的指标，这一表述也强化了欧洲央行在6月继续加息的预期。另外，欧央行管委诺特与鲍里斯也表示尚未看到欧洲央行紧缩政策的充分影响，工资的价格压力难以缓解，通胀仍然过高，虽然最糟糕的时期已经过去但依然将继续收紧政策。目前，欧洲央行的存款基准利率为3.25%，较2022年7月的-0.5%已升高不少，在欧央行整体偏鹰派的情况下，预计未来仍将有两次左右的加息。

世界银行上调今年全球经济增速,但仍需关注全球金融与财政风险。当地时间6月6日,最新的《全球经济展望》显示,世界银行上调2023年全球GDP增速预测至2.1%,但仍低于去年经济增速的3.1%;2024年的GDP增速预测从2.7%下调至2.4%,受全球金融压力与财政挑战加大的影响,全球经济长期复苏动能减弱。具体来看,GDP增速预测方面,2023年初经济表现出来的超预期韧性将逐渐减弱,转为更持久的疲软,发达经济体紧缩的货币政策加剧了新冠疫情和俄乌冲突带来的持续冲击,全球经济增长将在今年下半年显著放缓,分国别看,2023年,美国、欧洲、日本GDP增速预测分别为1.1%、0.4%和0.8%;除中国外的新兴市场GDP增速预测为2.9%;中国GDP增速预测为5.6%,中国经济的重新开放将支撑全球增长。全球风险方面,一方面,美国为应对高通胀而迅速收紧货币政策,对新兴市场国家存在风险外溢效应,美国利率的提高既提高了美元债务利息支付,又间接通过推高美元的外汇价值,增加了偿还美元债务的国内货币成本;美国收紧货币政策也会导致其他国家货币贬值可能加剧通货膨胀,使得新兴市场国家的央行也需要进一步收紧货币政策;此外,在限制性信贷条件下,四分之一的国家实际上已经失去了债券市场的准入权;另一方面,低收入国家财政管理不善,依赖借贷,低收入国家的财政状况日益不稳定,需要增加收入和更高效的支出,根据世界银行的数据,28个低收入国家中有14个处于债务困境或陷入债务困境的风险很高。整体来看,今年早些时候超韧性的经济复苏正在消退,随着信贷条件变得更加具有限制性,全球经济正在经历同步放缓,利率上升的拖累效应或将越来越明显。

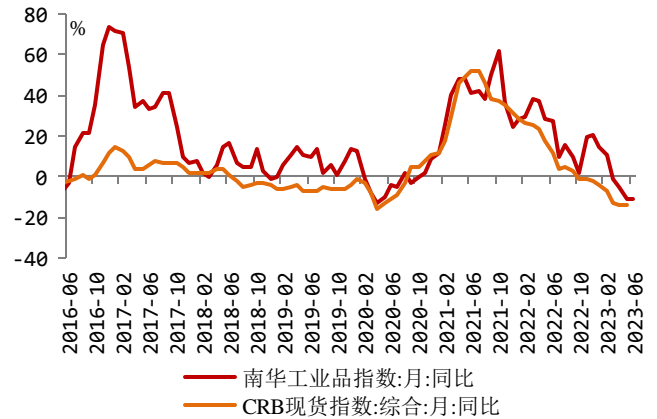
## 2 国内高频数据

### 2.1 上游:原油、铁矿石、阴极铜价格周环比上升

截至6月8日,本周英国布伦特原油现货均价上升2.85%至76.66美元/桶,WTI原油现货均价为71.93美元/桶,上升2.07%;6月英国布伦特原油现货价同比下跌38.42%,WTI原油现货均价同比下跌37.36%。6月英国布伦特原油现货价格月环比上升0.73%,WTI原油现货价格月环比下降0.13%。铁矿石、阴极铜价格周环比上升,截至6月8日,铁矿石期货结算价较上周环比上升7.19%至770.38元/吨,阴极铜期货结算均价为66495.00元/吨,较上周环比上升2.03%。按均价计算,6月,铁矿石和阴极铜期货结算价月环比分别上升6.49%和1.33%,铁矿石月同比下降10.32%,阴极铜价格月同比下降4.35%。截至6月8日,本周南华工业品价格指数均值为3485.12点,较上周环比上升1.72%,6月南华工业品指数均值环比下降0.51%,同比下降11.06%。截至6月7日,当周CRB现货综合指数均值545.06,周环比上升0.44%。

**图 1：6 月布伦特原油、WTI 原油期货价格同比降幅扩大**


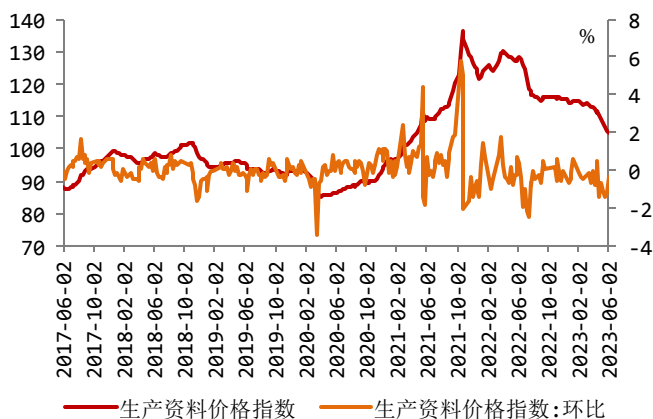
数据来源: wind、西南证券整理

**图 2：南华工业品指数降幅扩大、CRB 现货综合指数降幅缩小**


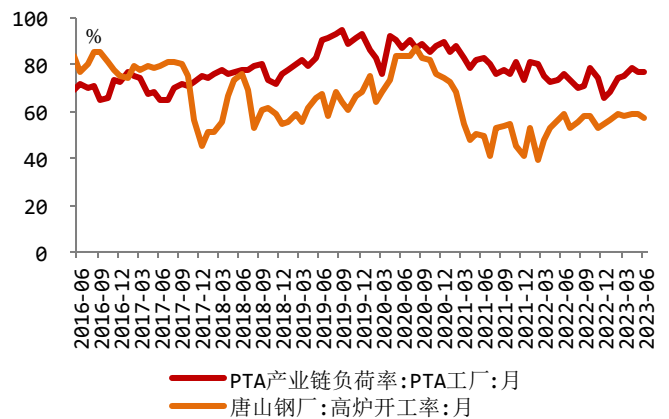
数据来源: wind、西南证券整理

## 2.2 中游：螺纹钢价格周环比上升，水泥、动力煤价周环比下降

截至 6 月 2 日，生产资料价格指数周环比下降 0.30% 至 105.06；截至 6 月 9 日，当周 PTA 产业链负荷率均值为 77.63%，较上周均值上升 7.59 个百分点；截至 6 月 2 日，当周唐山钢厂高炉开工率为 57.14%，较前一周下降 1.59 个百分点。截至 6 月 8 日，螺纹钢价格较上周上升 2.81% 至 3806.50 元/吨。6 月螺纹钢均价为 3776.33 元/吨，月环比下降 0.28%，月同比下降 17.73%；截至 6 月 7 日，本周水泥价格指数均值为 124.56 点，较上周环比下降 1.65%，从均值来看，6 月水泥价格指数月环比下降 4.66%，同比下降 16.80%；截至 6 月 8 日，本周秦皇岛港动力煤平仓均价为 785.25 元/吨，较上周环比回落 1.65%，6 月秦皇岛港动力煤平仓价月环比回落 17.39%，同比下降 35.49%。

**图 3：6 月生产资料价格指数小幅下降**


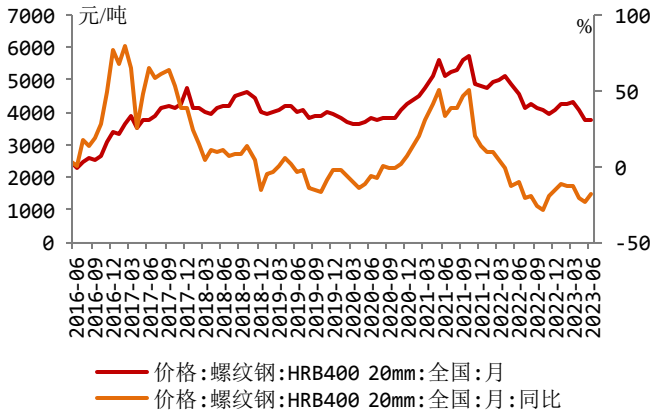
数据来源: wind、西南证券整理

**图 4：PTA 产业链负荷率略降、高炉开工率下降**


数据来源: wind、西南证券整理

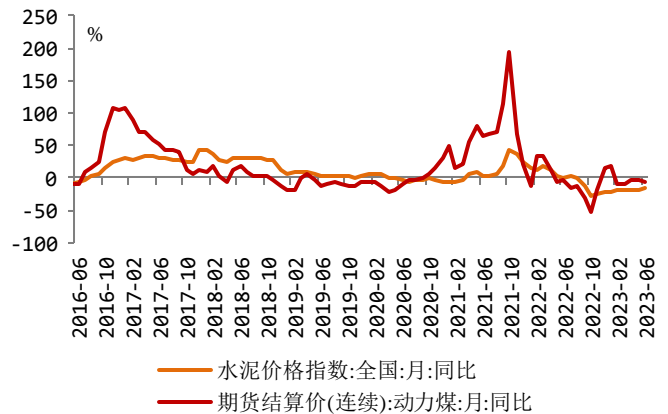


图 5：6 月螺纹钢价格同比降幅缩小



数据来源: wind、西南证券整理

图 6：水泥价格同比降幅缩小、动力煤价格同比小幅扩大

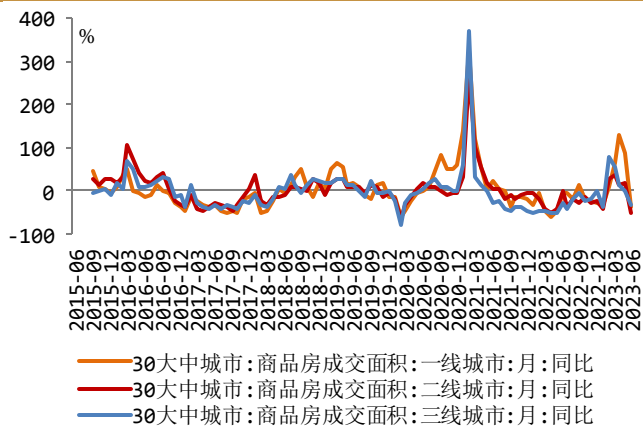


数据来源: wind、西南证券整理

## 2.3 下游：房地产销售周环比下降，汽车零售表现回升

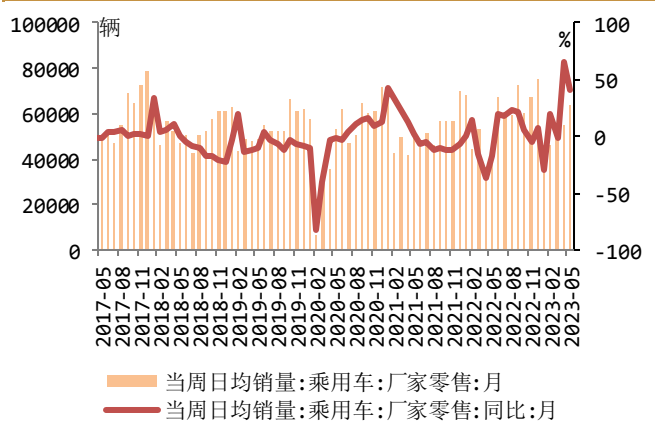
截至 6 月 7 日，30 个大中城市商品房成交面积较上周下降 64.40%，按均值计，6 月环比下降 21.21%，同比下降 45.2%，一、二、三线城市 6 月同比增速分别为 -38.61%、-50.42% 和 -34.69%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速为 -28.29%，一、二、三线城市环比增速分别为 373.38%、72.40% 和 -49.34%，其中，一线城市土地溢价率最高，为 8.59%，其次是二线城市为 5.59%，最后是三线城市为 3.10%。截至 6 月 8 日，6 月，100 个大中城市成交土地占地面积环比下降 20.41%，同比下降 22.56%。根据乘联会数据，5 月第五周全国乘用车市场日均零售 12.2 万辆，同比去年 5 月同期增 94%，环比上月同期增长 57%。随着价格战热度逐渐消退，经销商心态逐步稳定，消费者恢复理性消费，观望情绪得以缓解，前期压抑的需求有所释放。

图 7：6 月一、二、三线城市成交面积由升转降



数据来源: wind、西南证券整理

图 8：5 月乘用车零售表现回升



数据来源: wind、西南证券整理

## 2.4 物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降

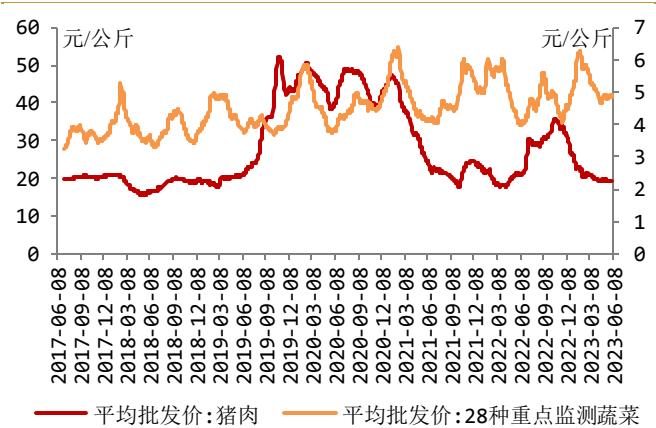
截至6月8日，本周农产品价格指数均值122.32，周环比上升0.12%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格上升，猪肉价格下降，截至6月8日，本周28种重点监测蔬菜批发均价为4.91元/公斤，较上周回升0.27%，猪肉平均批发价较上周下降0.42%至19.16元/公斤；6月，28种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅扩大10.35个百分点至20.62%，环比由上月下降0.32%转为上涨1.28%，猪肉平均批发价同比降幅扩大5.19个百分点至-11.37%，环比降幅扩大1.14个百分点至1.58%。

图9：农产品价格指数小幅回升



数据来源：wind、西南证券整理

图10：猪肉价格下降、蔬菜价格上升



数据来源：wind、西南证券整理

## 3 下周重点关注

	周一 (6.12)	周二 (6.13)	周三 (6.14)	周四 (6.15)	周五 (6.16)
中国	5月新增人民币贷款、社会融资规模、M1、M2	—	—	中国5月社会消费品零售总额、城镇固定资产投资、规模以上工业增加值、调查失业率、70个大中城市住宅销售价格	—
海外	—	美国5月CPI、核心CPI年率 OPEC月度原油市场报告 欧元区6月ZEW经济景气指数	美国5月PPI年率 IEA月度原油市场报告	美联储公布利率决议、美国5月零售销售、工业产出 欧洲央行公布利率决议 日本5月季调后商品贸易帐	日本央行公布利率决议 欧元区5月调和CPI 美国6月密歇根大学消费者信心指数

数据来源：新浪财经、西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn