

## 关注国内外重磅会议，警惕海外风险波动

### 摘要

#### ● 一周大事记

**国内：夏季达沃斯重磅来袭，房屋养老金制度值得关注。**6月26日，住建部与中国银行领导就深化政银合作、推动住房和城乡建设事业高质量发展进行交流，指出要探索建立房屋养老金制度；27-29日，夏季达沃斯论坛在天津召开，主题为“企业家精神：世界经济驱动力”，开幕式李强表示中国将在扩大内需潜力、激活市场活力等方面推出更多务实举措，预计第二季度经济增速将快于第一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标；28日，《中华人民共和国和新西兰关于全面战略伙伴关系的联合声明》公布，未来中国与新西兰的战略伙伴关系将不断巩固和深化，后续双方有望继续加深在农业、科技、绿色、教育等领域的合作；28日，国家统计局公布数据显示，5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，后续预计在政策效果逐渐显现下，工业生产将逐渐向好；27日，据沪深交易所官网消息显示，4家企业再融资项目申请获证监会注册生效，成为“第三支箭”后，A股首批落地的上市房企再融资项目，后续仍要加大对房企融资的支持力度。

**海外：欧美继续放鹰，地缘政治风险需持续关注。**当地时间26日，日央行公布6月份的议息会议纪要发布，短期内日本央行或维持超宽松货币政策，需要关注后续日本通胀走势，以及日央行对于通胀的预测是否改变；目前影响原油价格利空因素，美国仍有加息可能，且海外经济仍处于下行区间，利多因素，除了周末俄罗斯事件外，美国原油库存仍在下降，多空因素博弈下，油价延续震荡局势，预计短期油价仍呈现波动，未来仍需关注地缘政治局势变化及海外经济下行情况；当地时间26日，欧洲央行年度经济论坛上，IMF就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀，此外，鲍威尔、拉加德、贝利都表示美欧英将继续鹰派，与日央行形成明显差别，后续美欧货币政策或仍偏紧；当地时间27-28日，美国多项数据发布，耐用品订单超预期，Markit制造业PMI不及预期，新屋销售超预期，大银行通过年度压力测试，但后续随着利率升高的滞后效应逐步显现，美国经济压力或将有所增大。当地时间27日，美国晨间咨询公司的民调显示，特朗普支持率超过拜登，24年，除美国大选外，欧洲议会大选，其他多国也有大选，需持续跟踪。

● **高频数据：**上游：布伦特原油现货均价周环比下降2%，铁矿石、阴极铜期货结算价分别周环比上升0.85%和下降1%；中游：本周螺纹钢价格周环比下降1.02%，水泥价格指数周环比下降1.23%，秦皇岛港动力煤平仓价回落0.52%；下游：房地产销售周环比上升38.34%，乘用车市场零售量较去年同比增长9%；物价：蔬菜价格周环比下降0.79%，猪肉价格周环比下降0.95%。

● **下周重点关注：**中国6月财新制造业PMI，欧德法意西6月Markit制造业PMI（周一）；德国贸易帐（周二）；法国5月工业产出月率，欧元区PPI（周三）；美国第三季度整体全面风险评分（周四）；美国6月非农就业人数变动、平均每小时工资、劳动参与率（周五）

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济通胀下滑不及预期。

### 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：liuyanhong@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 原材料价格周环比回升，地产假期销售改善（2023-06-26）
2. 假期消费复苏延续，对外交流积极推进（2023-06-25）
3. 超级央行周欧美放鹰，国内宽松政策落地（2023-06-17）
4. 生产消费表现平平，政策提振未来可期（2023-06-16）
5. 降息落地，期待政策效果显现——5月社融数据点评（2023-06-14）
6. CPI延续弱势，PPI正在筑底——5月通胀数据点评（2023-06-11）
7. 国内金融迈入新时代，关注海外风险扰动（2023-06-09）
8. 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）
9. 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）
10. 新兴产业加速布局，短期黄金仍承压（2023-06-02）

## 目 录

<b>1 一周大事记</b> .....	<b>1</b>
1.1 国内：夏季达沃斯重磅来袭，房屋养老金制度值得关注.....	1
1.2 海外：欧美继续放鹰，地缘政治风险需要持续关注.....	3
<b>2 国内高频数据</b> .....	<b>5</b>
2.1 上游：原油、阴极铜价格周环比下降，铁矿石价周环比上升.....	5
2.2 中游：螺纹钢价格周环比上升，水泥、动力煤价格周环比下降.....	6
2.3 下游：房地产销售周环比上升，乘用车零售量同比回升.....	7
2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比下降.....	7
<b>3 下周重点关注</b> .....	<b>8</b>

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：夏季达沃斯重磅来袭，房屋养老金制度值得关注

房地产业发展模式将向品质化转变，房屋养老金制度值得关注。6月26日，住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹会见了来访的中国银行党委书记、董事长葛海蛟一行，就深化政银合作、推动住房和城乡建设事业高质量发展进行交流。倪虹强调，房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。另外，还指出要提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。“房屋养老金”也被称为“物业专项维修资金”，是指专项用于物业共用部位、共用设施设备保修期满后的维修和更新、改造的资金。2022年5月，住建部提出要研究建立房屋“养老金”制度，更好解决既有房屋维修资金来源问题。同月，国务院办公厅印发的《关于全国自建房安全专项整治工作方案的通知》也指出要“完善房屋质量安全强制性标准，研究建立房屋定期体检、房屋养老金和房屋质量保险等制度”。近期，多个城市也在出台相关的管理办法，如宁波新版“房屋养老金”管理办法规定了物业专项维修资金的设立、存储、使用范围、方式和程序、监督管理等内容。未来我国的房地产业发展模式将围绕品质展开，其中对于老旧小区改造需求潜力较大。据住建部，全国共有老旧小区近16万个，建筑面积约40亿平方米，初步估算我国城镇需综合改造的老旧小区投资总额可达4万亿元，如改造期为5年，每年可新增投资约8000亿元以上。其中，房屋养老金制度或成为解决房屋维修资金来源这一问题的重要抓手，同时也可以为住户提供房屋全生命周期的安全保障。

夏季达沃斯激发创新活力，增添发展动力。6月27-29日，世界经济论坛第十四届新领军者年会（又称“夏季达沃斯论坛”）在天津召开，这是夏季达沃斯论坛第七次牵手天津，也是时隔4年后重归线下举办。本届年会主题为“企业家精神：世界经济驱动力”，共有来自全球近100个国家和地区的1500多位政界、商界、学术界、社会组织、国际组织的领军人物和创新人士参会，会议讨论如何为创新和创业提供新动力，推动增长，塑造更加公平、可持续和有韧性的全球经济。本届论坛设有中国及亚洲话题，包括中国经济前景展望、“一带一路”倡议的未来、数字中国新蓝图、中国的气候融资等。领导人方面，继25日国务院总理李强同来华出席达沃斯论坛并对华进行正式访问的巴巴多斯总理莫特利举行会谈后，26日上午，李强同越南总理范明政会谈并指出，中国愿同越南做好战略对接，以高质量共建“一带一路”为主线，统筹推进执法安全、经贸投资、科教文卫等领域合作。26日李强会见世界经济论坛主席施瓦布，27日李强出席开幕式并发表主旨演讲，并表示各国相互协作、优势互补是生产力发展的客观要求，也是不可逆转的历史潮流；此外中国将在扩大内需潜力、激发市场活力等方面推出更多务实举措，有信心有能力在较长周期内推动中国经济行稳致远，预计第二季度经济增速将快于第一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。贸易方面，世界贸易组织总干事伊维拉指出，贸易脱钩一旦发生，会造成全球GDP 5%的损失，因此必须重视并避免贸易脱钩。其他国别方面，沙特派出了最大的官方代表团之一参加本次论坛，24人的代表团成员包括六位部长、一位副部长。随着中沙之间的贸易双边关系稳步发展，沙特已连续多年成为中国最大石油供应国，而中国是沙特最大的贸易伙伴，2022年双边贸易额达到1160亿美元，较2021年增长了30%，与1990年建交时相比，增长了逾200倍。在中国“一带一路”倡议和沙特“2030年愿景”的指引下，中沙企业已在传统石油、钢铁、互联网、旅游等多个领域开展合作。

**中新联合声明公布，农业、科技、绿色、教育等领域合作有望加深。**6月28日，《中华人民共和国和新西兰关于全面战略伙伴关系的联合声明》公布。新西兰总理克里斯·希普金斯于2023年6月25日至30日访问中国，期间，习近平主席会见希普金斯总理，李强总理同希普金斯总理举行会谈，全国人大常委会委员长赵乐际同希普金斯总理会见。两国领导人就中新关系及共同关心的国际和地区问题深入交换意见。双方同意在近期外交、经贸、国防领域对话基础上，加强食品安全、农业、海关及贸易便利化、科技创新和执法等领域合作。经贸方面，双方欢迎中新自贸协定升级议定书2022年生效实施，使原有协定得以扩展并更加现代化，将在2023年内启动服务贸易负面清单谈判，愿加强双边贸易，拓展电子商务、服务贸易、绿色经济等领域合作，推动建立新能源汽车对话机制，并同意就“一带一路”倡议合作保持沟通；区域合作方面，双方强调在RECP框架下的合作，新方欢迎中方申请加入CPTPP，关于《数字经济伙伴关系协定》，新方欢迎中国加入工作组正在进行的深入讨论；李强总理和希普金斯总理共同见证签署七个合作文件，包括农业、林业、科技和教育等方面的合作，以及农产品贸易、食品安全等。2014年，中国和新西兰宣布建立全面战略伙伴关系，近10年来，中新关系持续健康稳定发展。2022年4月，中国-新西兰自由贸易协定升级议定书正式生效。据新西兰-中国关系促进委员会信息，中国是新西兰最大出口和进口目的地，第二大投资来源国。2022年，新西兰向中国货物出口额达201亿美元，自中国进口额达182亿美元，中国向新西兰投资115亿美元。未来中国与新西兰的战略伙伴关系将不断巩固和深化，后续双方有望继续加深在农业、科技、绿色、教育等领域的合作。

**中国5月份规模以上工业企业利润同比降幅收窄，工业生产有所恢复。**6月28日，国家统计局公布数据显示，5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额6358.1亿元，同比下降12.6%，降幅较4月份收窄5.6个百分点，连续三个月收窄，企业利润呈现稳步恢复态势。1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1-4月份收窄1.8个百分点。分行业看，制造业随着促进其发展的各项政策措施逐步显效，利润明显改善。5月份，汽车制造业利润增长1.02倍。电气机械行业受光伏设备、锂离子电池等新能源产品带动，利润增长27.3%。分规模看，不同规模企业利润均有改善。5月份，规模以上工业企业中，大型、中型、小型企业利润同比分别下降16.8%、8.1%、8.1%，降幅较4月份分别收窄6.0、7.4和3.2个百分点。1-5月份，规模以上工业企业实现营业收入51.39万亿元，同比增长0.1%；发生营业成本43.83万亿元，增长1.2%；营业收入利润率为5.19%，同比下降1.21个百分点。5月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为78.1元，同比减少5.8元，应收账款平均回收期为63.6天，同比增加6.4天。国家统计局表示总体看，工业企业利润延续恢复态势，但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内需求仍显不足，制约企业利润进一步恢复，工业企业效益恢复的基础仍不牢固。下阶段，要落实落细推动经济持续回升向好各项政策措施，着力扩大有效需求，提高产销衔接水平，深入实施创新驱动发展战略，不断增强发展动能，推动工业经济持续巩固回升，后续在政策效果持续显现的提振下，工业生产有望逐渐向好。

**“第三支箭”后A股首批上市房企再融资项目落地，加速构建行业良好融资环境。**6月27日，据沪深交易所官网消息显示，沪市上市房企保利发展、大名城以及深市上市房企福星股份、中交地产4家企业再融资项目申请获证监会注册生效，成为“第三支箭”后，A股首批落地的上市房企再融资项目。上述4家公司再融资项目此前已获交易所审核通过，保利发展、大名城、福星股份和中交地产分别拟募资125亿元、25.5亿元、13.41亿元和35亿元，主要投向棚户区改造项目和“保交楼、保民生”的房地产项目以及补充流动资金等。深交所相关负责人表示，房企股权融资政策出台后，深交所加快再融资项目审核进度，支持符合条件

的上市房企修复基本面，促进市场信心提振和经济大盘稳定。据 Choice 数据统计，截至 6 月 27 日，年内共有 25 家上市房企拟通过股权融资方式进行资金募集，有 5 家企业已获得证监会批准，其中包括此次获批复的 4 家再融资方案，和此前获批复的招商蛇口发行股份购买资产并募集配套资金申请。房企融资环境在改善，但房地产复苏进度仍偏慢，后续对房企融资的支持力度仍将进一步加大，“三支箭”的支持措施进一步推进落实。

## 1.2 海外：欧美继续放鹰，地缘政治风险需要持续关注

**日本：日央行公布 6 月货币政策会议纪要，短期或延续宽松以支持工资上涨。**当地时间 6 月 26 日，日本央行公布 6 月份的货币政策会议委员会意见摘要。此前日本央行于 6 月 16 日一致投票决定维持政策利率在 -0.1% 不变，维持 10 年期日本国债收益率目标在 0% 左右，符合市场预期。会议纪要显示，从金融和经济状况来看，日本经济正在回暖，经济有望温和复苏。其中，家庭情绪指数显著改善，主要得益于经济活动正常化和工资高水平增长，企业信心也处于扩张与收缩的拐点之上，资本投资继续保持积极；从生活成本来看，日本物价上涨仍主要受海外因素推动，但国内因素也日趋强劲，服务消费价格上涨步伐明显，尽管原材料价格上涨停止，但企业更多将上涨转嫁到价格上，从而改善了就业和收入。预计到本财年中中期消费者物价涨幅将有所下降，但也有意见表示可能不会低于 2%，此后涨幅是否再次上升仍存在不确定性；从货币政策来看，考虑到未来物价前景，继续实施当前的货币宽松政策是适当的，为了持续稳定地实现 2% 的物价稳定目标，重要的是通过货币宽松政策来支持工资上涨，但同时也需要注意继续宽松货币政策的副作用。在日本央行 6 月会议纪要发布后，日元兑美元汇率上涨 0.3%，至 1 美元兑 143.27 日元。日本通胀率自去年以来便保持着波动上行的态势，5 月，日本全国居民消费价格指数 (CPI) 同比录得 3.2%，低于预测值和前值，但核心 CPI (除生鲜食品) 则录得 3.2%，较 4 月份涨幅有所放缓，但高于市场预期，5 月 CPI (除生鲜食品及能源) 同比增幅达到自 1981 年以来的最高水平，升至 4.3%，高于前值和预期，显示出通胀具有粘性。据智库东京商科研究公司，日本大企业在今年春季为员工加薪 3.91%，创下近 30 年来的最高水平。然而日本 4 月份经通胀调整后的实际平均月工资同比下降 3%，为连续第 13 个月下降，工资涨幅仍较为温和，难以抵消持续的通胀。总的来看，短期内日本央行或维持超宽松货币政策以支持工资上涨，同时需要关注后续日本通胀走势，以及日央行对于通胀的预测是否改变。

**原油：俄罗斯局势不稳引油价波动，影响因素多空参半。**6 月 24 日，俄罗斯瓦格纳雇佣兵集团兵变事件震惊国际，瓦格纳军队迅速占领俄罗斯军事重镇罗斯托夫后，一路向莫斯科进发，不过在白俄罗斯总统卢卡申科介入调停后，瓦格纳创始人普里戈任宣布“掉头回营”，从俄罗斯南部两个州撤离，紧张局势有所缓解，这场“武装叛乱”在一天时间内得以平息。这一事件引发市场对俄罗斯石油供应可能中断的担忧。另外，当地时间 6 月 28 日，美国能源信息署 (EIA) 公布了原油库存报告，原油库存持续暴减，精炼油和汽油库存连续增长，战略石油储备连续第 13 周下降。目前看，影响原油价格的利多和利空因素皆有。利空因素方面，上周鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会听证重申年内仍有加息可能，且表示缩表今年仍会继续进行，相对鹰派的发言使得市场担心未来加息可能削弱原油需求。再加上，海外经济仍处于下行区间，对于原油需求也有一定负面影响。利多因素方面，除了周末俄罗斯事件外，美国原油库存仍在下降表明原油供应偏紧张。多空因素博弈下，油价延续震荡局势，截至 30 日凌晨，WTI 主力原油期货收涨 0.3 美元，涨幅 0.43%，报 69.86 美元/桶；布伦特主力原油期货收涨 0.27 美元，涨幅 0.36%，报 74.51 美元/桶；原油期货收涨 1.19%，报 544.9 元。预计短期油价仍呈现波动，未来仍需关注地缘政治局势变化及海外经济下行情况。

**欧洲：欧央行年度经济论坛央行“四巨头”同台，美英欧坚持“鹰派语调”。**当地时间6月26日，欧洲央行年度经济论坛在葡萄牙辛特拉开幕，国际货币基金组织（IMF）在论坛上就通货膨胀的进展发出强烈信号，要求欧盟各国央行积极采取措施应对高通胀；当地时间6月28日，欧洲央行行长拉加德、美联储主席鲍威尔、英国央行行长贝利和日本央行行长植田和男坐在一起，指点全球货币政策的前景。IMF第一副总裁戈皮纳特在论坛的开幕致辞中表示，尽管可能存在拖累经济的风险，但欧盟各国央行需要继续致力于控制物价的上涨。欧盟各国央行必须准备好对新的通胀上行压力作出强有力的反应，如果情况继续恶化，各国央行可能需要做好进一步缩紧货币政策的准备。各国央行必须接受一个“令人不安的事实”，即它们必须容忍通胀率在更长时间内高于2%的目标，以避免加息带来金融危机。拉加德表态，强调按照基准情况，欧洲央行将在7月的政策会议上继续加息；贝利表示英国央行会继续去做“需要做的事情”，同时如果通胀无法回归目标将会是一个糟糕的结果；鲍威尔表示政策利率进入限制性区间的时间并不长，美联储相信接下来还会有更多的限制性政策；但日行长表态有明显区别，植田和男表示虽然日本的名义通胀率已经达到3%，超过了2%的政策目标，但核心通胀率仍低于这个水平，这也是日本央行维持超宽松政策不变的原因。6月中旬，欧洲央行如期加息25个基点，将利率提高至2001年来最高水平，并表示7月很有可能继续加息。5月份欧元区通胀放缓幅度大于预期。受能源成本下降拉动，欧元区5月份整体通胀率从4月份的7%降至6.1%，低于预期的6.3%。不过，不包括能源和食品在内的核心通胀率仍处在5.3%的高位。后续美欧货币政策或仍偏紧，对于经济的负面作用预计将持续显现。

**美国：数据超市场预期，经济压力后续或逐步显现。**当地时间6月27日，美国商务部公布数据显示，5月美国耐用品订单量环比增速录得1.7%，预期为下降0.9%，4月数据由增长1.1%上修至1.2%，连续三个月保持增长。剔除交通部门的核心耐用品订单量增长0.6%，预期为持平，前值下修至下降0.6%。扣除飞机非国防资本的耐用品订单环比上涨0.7%，预期为持平，前值为增长0.6%，连续第二个月增长。分品类看，5月耐用品订单量的增长主要受到非国防飞机等的拉动。非国防的飞机和零件新订单环比大幅上涨32.5%，上月为下降2%；机动车辆订单环比上涨2.2%，上月环比增速为0.0%；电子设备及元件订单环比增速由上月下降2.9%转为上涨1.7%；计算机和电子产品的订单环比也有上月下降1.8%转为上升0.3%。此外，资本货物新订单环比增长2.8%，除去商用飞机后的非国防性资本货物环比增长0.7%。5月美国耐用品订单量意外上行，体现出美国经济仍具有一定韧性。然而美国6月Markit制造业PMI初值录得46.3%，创2022年12月以来最低，不及预期和前值，后续在借贷成本上升的背景下，美国制造业或仍将有所承压。同日，据美国商务部，美国5月新屋销售76.3万户，超出预期67.5万户，为2022年2月以来的最高水平，环比大幅增长12.2%，高于预期增速-1.2%，主要因为二手房库存较低。美国6月谘商会消费者信心指数录得109.7，也高于预期和前值102.3，升至2022年1月以来的新高，反映出随着通胀下降、联储暂停加息，美国消费者的预期得到一定改善，但预期指标仍显示出消费者预计在未来6至12个月的某个时候会出现衰退。此外，当地时间28日，美联储公布所有23家美国大银行都通过了今年的年度压力测试，其中包括瑞信在美国的公司。6月份美联储的点阵图暗示今年年内可能还会有2次加息的可能，鲍威尔在欧洲央行论坛上重申大多数美联储政策制定预计今年至少还会加息两次。预计后续随着利率升高的滞后效应逐步显现，美国经济压力或将有所增大。

**美国：2024年总统大选竞争加剧，民调趋势有所变化。**当地时间6月27日，美国晨间咨询公司的民调显示，在拜登与特朗普之间，44%的受访者表示将支持特朗普，而41%的受访者表示将选择拜登，这是该民调2022年12月开始追踪以来，特朗普的支持率首次超越拜

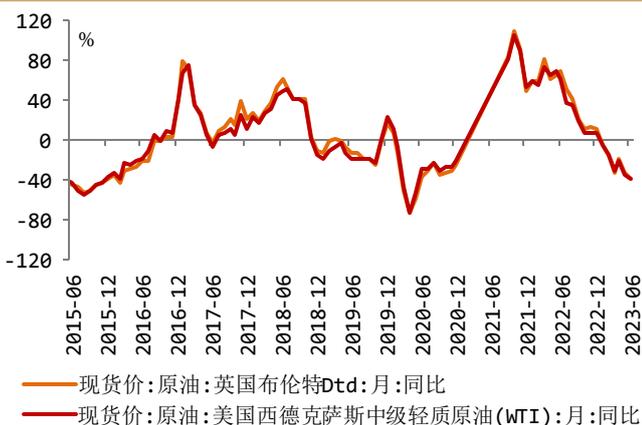
登；此外，拜登与佛州州长德桑蒂斯之间，42%的受访者表示将支持拜登，40%的受访者表示将支持德桑蒂斯。当被问及特朗普之后的第二选择是谁时，42%的共和党登记选民表示，会支持德桑蒂斯。14%的受访者表示，第二选择是前副总统彭斯，还有13%的人选择了企业家出身的总统候选人拉马斯瓦米。特朗普和德桑蒂斯被视为2024年共和党总统候选人提名的两位领跑者，而拜登在民主党内仍然遥遥领先。目前在共和党方面，美国前总统特朗普、佛罗里达州州长德桑蒂斯、美国前常驻联合国代表黑莉等已宣布正式竞选2024年大选。民主党方面，美国总统拜登则于4月以一段竞选视频宣传片，正式宣布2024年竞选连任。根据美国皮尤调查中心2023年6月开展的调查结果显示，通货膨胀、健康医疗、两党合作是当前美国民众最为关注的问题。从国际局势来看，2024年，除美国大选，欧洲议会大选、机构换届将举行，目前换届程序尚未启动，此外俄罗斯、乌克兰也将面临大选，这些事件对于未来国际局势变化及地缘政治走势都有较大意义，需持续跟踪。

## 2 国内高频数据

### 2.1 上游：原油、阴极铜价格周环比下降，铁矿石价周环比上升

截至6月29日，本周英国布伦特原油现货均价下降2%至73.35美元/桶，WTI原油现货均价为69.12美元/桶，下降2.29%；6月英国布伦特原油现货价同比下跌39.57%，WTI原油现货均价同比下跌38.45%。6月英国布伦特原油现货价格月环比下降1.15%，WTI原油现货价格月环比下降1.87%。铁矿石价格周环比上升、阴极铜价格周环比下降，截至6月29日，铁矿石期货结算价较上周环比上升0.85%至813.5元/吨，阴极铜期货结算均价为67995.00元/吨，较上周环比回落1%。按均价计算，6月，铁矿石期货结算价月环比上升11.18%，阴极铜期货结算价格月环比上升3.16%，铁矿石月同比下降6.37%，阴极铜价格月同比下降2.62%。截至6月29日，本周南华工业品价格指数均值为3562.48点，较上周环比回落0.73%，6月南华工业品指数均值环比上升1.19%，同比下降9.54%。截至6月28日，当周CRB现货综合指数均值548.26，周环比下降1.2%。

图 1：6月布伦特原油、WTI原油现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、CRB 现货综合指数降幅缩小

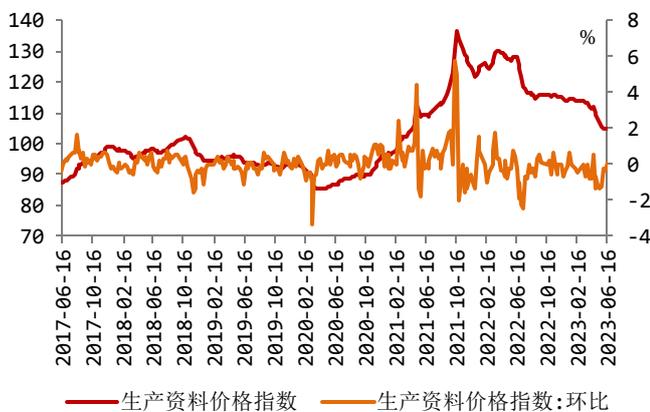


数据来源：wind、西南证券整理

## 2.2 中游：螺纹钢价格周环比上升，水泥、动力煤价格周环比下降

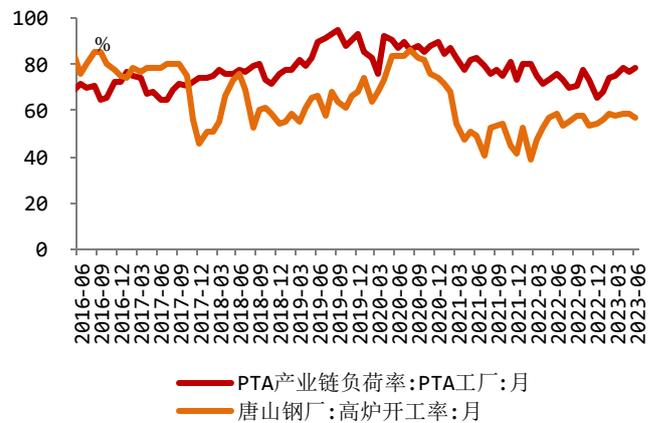
截至6月16日，生产资料价格指数周环比回升0.1%至104.74；截至6月28日，6月PTA产业链负荷率均值为78.21%，较5月均值回升1.27个百分点；截至6月23日，当周唐山钢厂高炉开工率为58.73%，较上周回升2.38个百分点。截至6月29日，螺纹钢价格较上周下降1.02%至3826.25元/吨。6月螺纹钢均价为3825.15元/吨，月环比上升1.01%，月同比下降16.67%；截至6月29日，本周水泥价格指数均值为118.22点，较上周环比下降1.23%，从均值来看，6月水泥价格指数月环比下降7.18%，同比下降19%；截至6月29日，本周秦皇岛港动力煤平仓均价为814.5元/吨，较上周环比回落0.52%，6月秦皇岛港动力煤平仓价月环比回落16.05%，同比下降34.45%。

图3：6月生产资料价格指数小幅下降



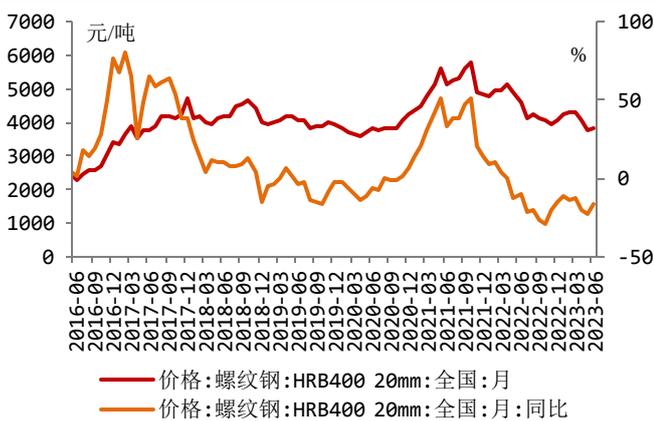
数据来源：wind、西南证券整理

图4：6月PTA产业链负荷率上升、高炉开工率下降



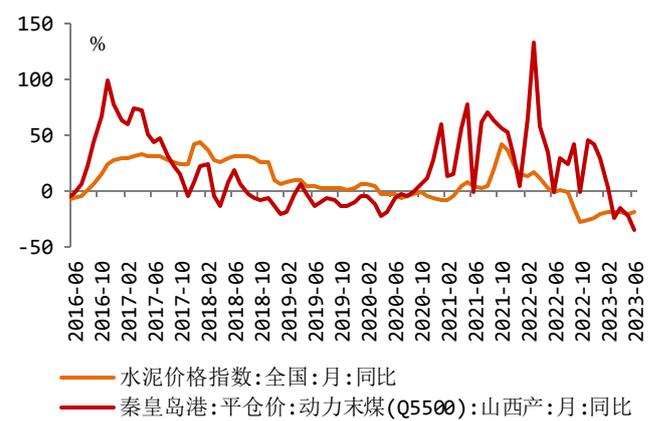
数据来源：wind、西南证券整理

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、动力煤价格同比降幅扩大

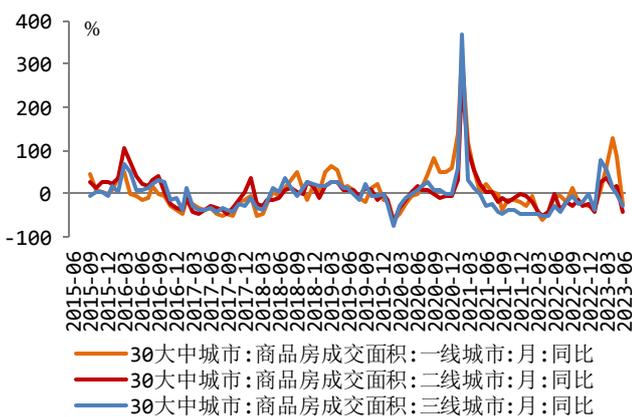


数据来源：wind、西南证券整理

## 2.3 下游：房地产销售周环比上升，乘用车零售量同比回升

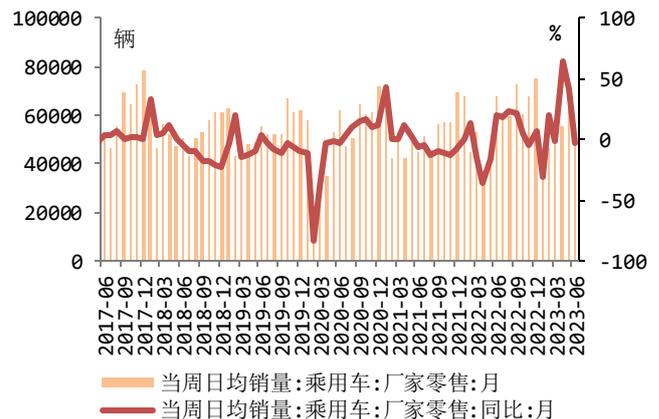
截至6月29日，30个大中城市商品房成交面积较上周上升38.34%，按均值计，6月环比下降6.19%，同比回落34.98%，一、二、三线城市6月同比增速分别为-22.88%、-41.23%和-27.56%；上周，100个大中城市成交土地占地面积环比增速为-5.06%，一、二、三线城市环比增速分别为3.97%、-27.19%和5.43%，其中，三线城市土地溢价率最高，为2.96%，其次是一线城市为2.42%，最后是二线城市为1.98%。截至6月25日，6月，100个大中城市成交土地占地面积环比下降22.09%，同比下降23.84%，一、二、三线城市环比增速分别为129.34%、-14.57%和-28.5%，同比增速分别为-35.62%、-23.82%和-22.79%。根据乘联会数据，6月第三周全国乘用车市场日均零售7.5万辆，同比去年6月同期增长9%，环比上月同期增长53%。6月1-25日，乘用车市场零售135.4万辆，同比去年同期下降1%，较上月同期增长9%；今年以来累计零售898.6万辆，同比增长3%。日前，商务部办公厅发布了《关于组织开展汽车促消费活动的通知》，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。各地端午前后的汽车促消费的活动已经大面积开展，部分地区开展大量发消费券等辅助措施，进一步提振了端午前后的汽车消费热情。

图7：6月一、二、三线城市成交面积同比增速由涨转降



数据来源：wind、西南证券整理

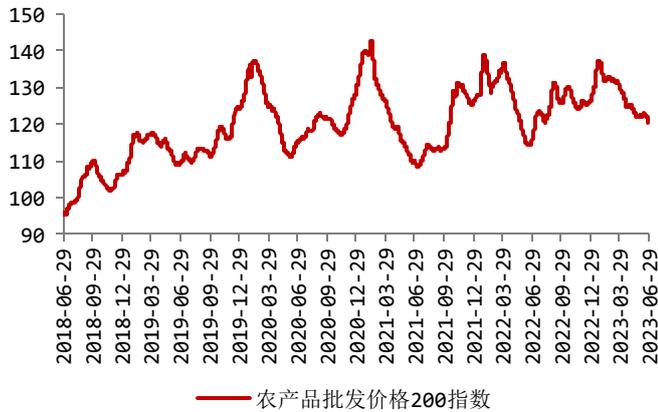
图8：6月乘用车日均销量同比下降



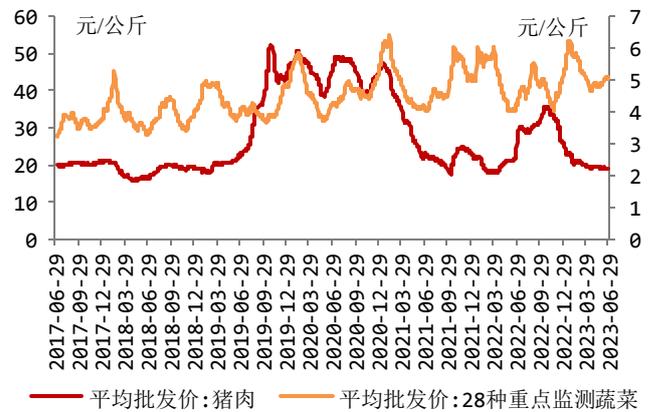
数据来源：wind、西南证券整理

## 2.4 物价：蔬菜价格、猪肉价格周环比下降

截至6月29日，本周农产品价格指数均值120.85，周环比下降1.04%。周度来看，与上周相比，蔬菜价格，猪肉价格下降，截至6月29日，本周28种重点监测蔬菜批发均价为5.03元/公斤，较上周回落0.79%，猪肉平均批发价较上周下降0.95%至18.97元/公斤；6月，28种重点监测蔬菜批发均价同比涨幅扩大12.44个百分点至22.71%，环比涨幅扩大3.36个百分点至3.04%，猪肉平均批发价同比降幅扩大5.27个百分点至-11.45%，环比下降1.68%，降幅扩大1.23个百分点。

**图 9：农产品价格指数回落**


数据来源：wind、西南证券整理

**图 10：猪肉价格、蔬菜价格微降**


数据来源：wind、西南证券整理

### 3 下周重点关注

	周一 (7.3)	周二 (7.4)	周三 (7.5)	周四 (7.6)	周五 (7.7)
中国	中国 6 月财新制造业 PMI	——	中国 6 月财新服务业 PMI	——	中国 6 月外汇储备
海外	西班牙、意大利、法国、德国、欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI	韩国 6 月 CPI 月率、年率 德国 5 月贸易帐	法国 5 月工业产出月率、制造业产出月率 德国、法国、西班牙、欧元区 6 月 Markit 服务业 PMI 欧元区 PPI	美国第三季度整体全面风险评分 德国 5 月工业订单月率	法国 6 月贸易帐 意大利 5 月零售销售月率 美国 6 月非农就业人数变动、平均每小时工资、劳动参与率

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。

	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
<b>公司评级</b>	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
	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
<b>行业评级</b>	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
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@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
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
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
	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
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn