

央企加快推进 ESG 建设，欧元区开启降息

摘要

● 一周大事记

国内：财新 PMI 指数走高，央企重磅指导意见出炉。6月3日，中国5月财新制造业 PMI 录得 51.7%，为 2022 年 7 月以来最高，服务业 PMI 录得 54%，创 2023 年 8 月以来新高，后续随着国内财政、货币和产业政策“组合拳”持续推出，有望支撑制造业和服务业的景气度；4 日，国资委发布《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》，从“四个维度”界定中央企业高标准履行社会责任的基本内涵，有望持续推动中央企业 ESG 建设；同日，上海市委金融办常务副主任周小全介绍 2024 陆家嘴论坛有关情况，确定将于 6 月 19 日至 20 日召开，主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”，届时中国证监会将发布资本市场的相关政策措施；6 日，据金融监管总局官网，近日印发《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》，有望加快普惠保险扩面提质，有助于完善国家多层次社会保障体系，发挥保障民生的作用。

海外：美国小非农数据放缓，欧元区“偏鹰”降息。当地时间 6 月 2 日，OPEC+ 已达成初步协议，将进一步延长其减产政策，短期可能从供给端支撑国际油价，但 OPEC+ 国家的闲置产能也在不断增长，且高利率下全球经济复苏进程依然给原油需求端带来不确定性，预计短期国际油价呈震荡偏弱走势；当地时间 3 日，美国 5 月 ISM 制造业指数录得 48.7%，为三个月来最低，在美债利率高企的影响下，美国制造业复苏路径依然较为波折。当地时间 5 日，美国 5 月 ADP 新增就业录得 15.2 万人，为三个月最低水平，劳动力市场进一步降温；当地时间 4 日，莫迪将赢得历史性的第三个任期，印度民族主义政党十年来首次失去了绝对多数，印度遭遇股债汇“三杀”，未来印度的政策不确定性较大；当地时间 6 日，欧洲央行降息 25 个基点，市场将欧洲央行此次预测和声明解读为“鹰派”，预计短期欧洲央行进一步降息概率不大，下一次降息或在 9 月或之后，目前加拿大和欧洲央行已经开启降息周期，或有助于推动全球流动性宽松。

● 高频数据：上游：布伦特原油现货均价、铁矿石、阴极铜价格周环比下降 5.73%、5.37%、3.08%；中游：螺纹钢、秦皇岛港动力煤平仓价格周环比下降 2.24%、0.90%，水泥周环比上升 3.25%；下游：房地产销售周环比下降 24.52%，5 月乘用车市场零售同比下降 3%；本周蔬菜价格周环比下降 0.92%，猪肉价格周环比上升 7.02%。

● 下周重点关注：日本一季度实际 GDP 同比终值（周一）；美国 5 月 NFIB 中小企业乐观程度指数（周二）；中国 5 月 CPI、PPI 同比、美国 5 月 CPI 同比（周三）；美国公布利率决议、季度经济预测、美国 5 月 PPI 同比、欧元区 4 月工业产出同比（周四）；美国 5 月进口价格指数同比、6 月密歇根大学消费者现况指数（周五）。

● 风险提示：政策落地节奏不及预期，海外经济超预期波动。

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：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

相关研究

- 景气边际走弱，企业成本压力增大——5 月 PMI 数据点评（2024-06-02）
- 坐看云起时——2024 年下半年宏观经济与政策展望（2024-06-02）
- 国内楼市暖风频吹，欧美经济仍具韧性（2024-05-31）
- 美国居民消费年内该何去何从？——基于劳动力市场、家庭资产负债表和消费信心分析（2024-05-29）
- 政策助力企业降成本，欧美经济表现走强（2024-05-26）
- 财政政策发力在即，美国通胀再迎改善（2024-05-18）
- 工业生产偏强，投资和消费偏弱——2024 年 4 月经济数据点评（2024-05-18）
- 地产频迎政策暖风，日央行喊话汇率（2024-05-12）
- CPI、PPI 增速回升，油价上涨是主因——4 月通胀数据点评（2024-05-12）
- 基数和价格波动，进、出口双双超预期——1-4 月贸易数据点评（2024-05-10）

目 录

1 一周大事记	1
1.1 国内：财新 PMI 指数走高，央企重磅指导意见出炉	1
1.2 海外：美国小非农数据放缓，欧元区“偏鹰”降息.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	9

1 一周大事记

1.1 国内：财新 PMI 指数走高，央企重磅指导意见出炉

(1) 财新制造业 PMI 上升至 51.7%，但企业利润继续承压

6月3日，中国5月财新制造业采购经理指数（PMI）录得51.7%，为2022年7月以来最高，前值为51.4%，显示制造业生产经营活动扩张加速。

点评：具体来看，5月制造业供需持续扩张，生产指数升至2022年7月以来新高，其中消费品类生产增长强劲；新订单指数在扩张区间小幅下行，短期内海外需求仍有一定韧性，但在高利率影响下外需可能将缓慢减弱，外需扩张幅度明显放缓，当月新出口订单指数明显放缓，不过仍位于临界点上方；企业积压业务量连续三个月上升，出货量增加，5月产成品库存指数再度回落至收缩区间；企业采购意愿增强，当月采购量指数在扩张区间升至近三年新高，原材料库存指数与4月持平，处于扩张区间；由于大宗商品价格整体上涨，金属、原油等原材料价格持续上涨，带动5月制造业原材料购进价格指数继续上行，已连续两个月高于临界点，带动制造业生产成本上升；出厂价格指数仍落在收缩区间，不过较4月略有回升。成本端压力较大而出厂价格偏低，显示企业利润继续承压；从业人员指数在收缩区间小幅回升，生产经营预期指数在扩张区间微升，表明制造业市场对国内外需求复苏信心较好。此前，国家统计局公布的5月制造业PMI录得49.5%，下降0.9个百分点，在连续两个月的扩张后回落至收缩区间。制造业产需两端指数均回落，新出口订单重回荣枯线下。5月财新PMI显示制造业扩张加速，或显示出制造业仍在复苏轨道中，但不同统计口径下的制造业PMI都显示出企业成本端压力增大、利润承压的问题。此外，5月财新服务业PMI录得54%，较4月上升1.5个百分点，创2023年8月以来新高，连续17个月位于荣枯线上方。其中，服务业就业由降转升，但社会整体预期依然偏弱。后续随着国内财政、货币和产业政策“组合拳”持续推出，有望支撑制造业和服务业的景气度。

(2) 国资委印发指导意见，推动中央企业 ESG 建设

6月4日，国资委发布《关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见》。同日，据媒体报道，国务院国资委日前召开扩大会议，围绕国资委在建设现代化产业体系中助力区域协调发展、修改完善中央企业金融业务监管制度、在促进高质量充分就业中发挥更大作用提出新的要求。

点评：从目标来看，到2025年，中央企业社会责任工作体系更加规范成熟，社会责任理念与企业经营管理进一步深化融合，涌现一批优秀履责典范，形成若干典型履责模式。中央企业高质量发展的根基更加坚实，科技创新、产业引领、安全支撑作用发挥更加突出，在国家现代化建设全局中的功能价值更加凸显。到2030年，中央企业的功能价值进一步提升，服务经济社会发展更加有力有效，服务人民美好生活需要更加全面充分，在全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标进程中实现更好发展、发挥更大作用。《指导意见》从“四个维度”界定了中央企业高标准履行社会责任的基本内涵：“夯实企业高质量发展根基”是高标准履行社会责任的基础前提；“增强服务经济社会发展能力”与“提升服务人民美好生活水平”是发挥功能价值的必然要求；“培育国际竞争合作新优势”是助力全球可持续发展、推动构建人类命运共同体的重要途径。此外，《指导意见》从组织领导、制度机制、深化实践、沟通传播、监督考核等5个方面对相关工作实施提出保障措施。“科技创新、产业引领、安全支撑”是未来央企发展的三大关键词，另外，央企还将加强高水平 ESG 信息

披露,增强在资本市场的价值认同。根据中财大绿金院统计,截至2023年7月31日,450家已在A股上市的中央国有企业中共有347家披露了ESG/社会责任报告,披露率高达80.70%,此外,2023年A股上市的地方国有企业共计929家,已披露ESG/社会责任报告的有478家,当年度披露率为51.45%,其中碳减排重点行业的披露表现较为出色。此次《指导意见》发布,意味着中央企业ESG建设迎来政策的助力,有望持续推动中央企业ESG建设。

(3) 2024年陆家嘴论坛召开日期和主题公布,以金融高质量发展推动世界经济增长

6月4日,上海市政府新闻办举行新闻发布会,上海市委金融办常务副主任周小全介绍2024陆家嘴论坛有关情况,中国人民银行上海总部副主任孙辉、国家金融监督管理总局上海监管局副局长王鑫泽、中国证监会办公厅副主任王利共同出席新闻发布会,并回答记者提问。

点评:会议指出,2024陆家嘴论坛将于2024年6月19日至20日召开。本次论坛主题定为“以金融高质量发展推动世界经济增长”,探讨如何通过金融领域的改革与创新促进金融高质量发展,以金融高质量发展解决当前全球经济面临的问题,从而推动世界经济持续增长。论坛设有8场全体大会,议题涵盖当前经济、金融领域的热点问题,包括“加强国际货币政策协调,应对全球经济复苏挑战”“科技创新与资本市场高质量发展”“绿色金融制度创新与市场激励”“对标高标准经贸规则,推进金融高水平制度型开放”“银发经济与养老金融”和“数字金融创新与治理”“建设高质量普惠金融体系”等8个议题。中国证监会办公厅副主任王利在发布会上表示,本届论坛期间,中国证监会将发布资本市场的相关政策措施,将与上海市人民政府共同建立资本市场支持上海加快“五个中心”建设的协作工作机制,助力上海国际金融中心增强竞争力和影响力,更好发挥上海在推进中国式现代化建设中的带动和示范作用。本次演讲主题为“以金融高质量发展推动世界经济增长”,涉及“国内”和“国际”两大方面,或意味着在国际资本市场上可能有相关政策举措推出,仍然是围绕高质量发展,并且加强金融高水平对外开放。从轮值主席来看,本次论坛由中国证监会主席吴清与上海市市长龚正担任共同轮值主席,此前担任论坛轮值主席的证监会主席包括尚福林(2010)、肖钢(2015)和易会满(2020),今年证监会的参与度或将有所提升。随着陆家嘴论坛的召开,后续新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系将逐步落实落地。

(4) 普惠保险高质量发展的指导意见出台,加快推动普惠保险扩面提质

6月6日,为深入贯彻中央金融工作会议精神和《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》,充分体现金融工作的政治性和人民性,强化监管引领,逐步建立中国特色的普惠保险高质量发展体系,金融监管总局于近日印发《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》。

点评:从目标上看,《意见》提出未来五年,高质量的普惠保险发展体系基本建成。基础保险服务提质扩面取得新进展,重点领域和重点群体保险服务可得性实现新提升,保险基础设施和发展环境得到新改善,防范化解保险风险取得新成效,普惠保险助力金融强国建设迈上新台阶。具体任务上看,一是丰富普惠保险产品。提高农民和城镇低收入等群体保险保障水平,加大特定群体保险保障供给力度,提升小微企业和个体工商户等抗风险能力,积极参与重点领域风险保障,鼓励发展专属普惠保险;二是提升普惠保险服务质效。引导各类保险公司提供差异化服务,健全普惠保险管理机制,提升普惠保险服务质量,规范普惠保险代理和协办;三是优化普惠保险发展环境。加强组织保障,夯实普惠保险数据基础,积极

协调争取各方支持，深入开展普惠保险教育，深化普惠保险发展规律研究；四是加强普惠保险监管。完善普惠保险监测评估，强化普惠保险业务监管，加大消费者权益保护力度。2023年10月，中央金融工作会议明确指出，“要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”，同月，国务院也印发了《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》，对普惠保险发展提出了新的要求。2023年全年，我国农业保险保费收入为1430亿元，增速达到17.31%。农业保险发展进入“快车道”，保费增速远高于财险业的平均增速（6.7%）。《意见》的推出有望加快普惠保险扩面提质，有助于完善国家多层次社会保障体系，发挥保障民生的作用。

1.2 海外：美国小非农数据放缓，欧元区“偏鹰”降息

(1) 原油：OPEC+同意延期减产，短期国际油价或呈震荡偏弱态势

当地时间6月2日，为防止全球石油供应过剩并支撑油价，OPEC+已达成初步协议，将进一步延长其减产政策，同意将原定于2024年底到期的366万桶/日的减产措施延长至2025年底；包括沙特、阿联酋、伊拉克在内的8个OPEC+成员国实施的220万桶/日的“自愿减产”计划原定于今年6月底到期，现延长至今年9月底；2024年10月至2025年9月期间，8个OPEC+关键成员国可以逐步退出220万桶/日的减产计划。此外，提高阿联酋官方产量配额30万桶/日，自2025年1月开始实施，到2025年9月产量配额将从现在的290万桶/日提至351.9万桶/日。

点评：OPEC+产油国集团自2022年底以来已进行一系列大幅减产。OPEC+成员国目前总计减产586万桶/日，约占全球需求的5.7%。OPEC+与会代表称，这些限制措施意在提振油价，并避免一些因素造成的全球供应过剩，比如其他非成员生产国（尤其是美国页岩油开采商）的产量增加、以及高利率高通胀背景下的需求降低。美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，3月美国原油产量增至今年以来的最高水平，令油价承压，但成品油供应量下降0.4%，至1990万桶/日，油价跌幅相对受限。原油价格自4月中旬以来下降，布伦特原油期货5月31日收于81.62美元/桶，5月累计下跌7.1%。需求方面，OPEC预计，2024年下半年对OPEC+原油的平均需求量将达到4365万桶/日，这意味着如果将产量维持在4月的4102万桶/日的水平，库存将减少263万桶/日。如果OPEC+在10月开始逐步取消220万桶/日的自愿减产，库存减少的幅度将缩小。延期增加了原油库存在夏季下降的可能性，这可能会在一段时间内提振油价。但是，货币政策和全球经济前景的不确定性依然令国际油价承压。此前美联储主席鲍威尔表示，央行需要保持耐心，等待“高利率抑制通胀”的更多证据。美联储推迟降息或将抑制对大宗商品的需求。总的来看，OPEC+延长减产协议短期可能从供给端支撑国际油价，但OPEC+国家的闲置产能也在不断增长，且高利率下全球经济复苏进程依然给原油需求端带来不确定性，预计短期国际油价呈震荡偏弱走势。

(2) 美国：5月ISM制造业指数超预期下滑，美国制造业复苏面临波折

当地时间6月3日，ISM公布的数据显示，美国5月ISM制造业指数为48.7%，为三个月来最低，不及预期的49.6%，并低于4月的49.2%，连续两个月处于荣枯线以下。美国5月ISM制造业PMI与分析师们中的最低预测持平。

点评：从分项指标来看，美国ISM产出指数在过去19个月中有18个月处于收缩状态。由于借贷成本处于大约20年来的最高水平，新订单指数为54.4%，较4月的49.1%进一步大跌，单月下3.7个点，为2022年6月以来的最大单月跌幅，新订单指数目前处

于一年来的最低水平；新出口订单指数 5 月录得 50.6%，出口需求指标在过去四个月中第三次增长，生产指数下滑至 50.2%，虽然仍处于扩张区间，但濒临跌破 50 大关，此前 4 月为 51.3%；价格指数在扩张区间放缓，下降 3.9 个点至 57%。物价支付指数为 57%，低于预期和前值，但仍是大约两年来的第二高水平；库存指数为 47.9%，较 4 月下降 0.3 个百分点；就业指数录得 51.1%，在连续 7 个月收缩之后重回扩张区间。此前 3 月，美国 ISM 制造业指数大幅好于预期，达到 50.3%，结束了连续 16 个月的制造业收缩，不过之后制造业指数连续两个月收缩。制造业指数下滑主要由于新订单、企业投资减少。ISM 制造业商业调查委员会主席 Timothy Fiore 在一份声明中称，需求仍难以捉摸，因企业表现出受当前货币政策和其他环境影响而不愿投资。数据公布之后，市场对美联储降息的预期又有所升温，美债收益率跳水，美股、黄金上涨。同日稍早公布的 Markit 制造业 PMI 显示，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 51.3%，高于预期 50.9% 和初值 50.9%。数据显示出，在美债利率高企的影响下，美国制造业复苏路径依然较为波折。当地时间 6 月 5 日，美国 5 月 ADP 新增就业录得 15.2 万人，为三个月最低水平，4 月数据明显下修，劳动力市场进一步降温。

(3) 新兴市场：印度大选莫迪连任但政党席位减少，后续政策不确定性或增大

当地时间 6 月 4 日，根据印度选举委员会凌晨公布的印度人民院（议会下院）第 18 届选举最终计票结果，莫迪领导的执政党印度人民党主导的全国民主联盟（NDA）获得过半数席位，标志着全国民主联盟在此次大选中获胜。

点评：印度下议院总共有 543 个席位，莫迪领导的印度人民党在 241 个席位中领先，为莫迪 2014 年执政以来取得的最少支持，低于组建政府所需的 272 个席位，落后于 2019 年大选中赢得的 303 个席位。最大反对党印度国民大会党获得 99 个议席，反对党组建的印度国家发展包容性联盟赢得 231 个席位，莫迪将赢得历史性的第三个任期，但他领导的印度民族主义政党十年来首次失去了绝对多数。这意味着莫迪领导的印度人民党（BJP）可能不得不依靠盟友才能组建政府。这些盟友里包括来自全国民主联盟的数十个右翼政党。由于 BJP 没有获得绝对多数，其联盟内部的话语权将发生实质性变化。莫迪政府在政治上的权威也将下降，这也为莫迪第三任期的执政带来不确定性。受此消息影响，4 日印度遭遇股债汇“三杀”：印度 Nifty 指数收盘跌 5.93%，报 21884.50 点，印度 Sensex 指数收盘跌 5.74%，报 72079.05 点，创 2020 年 5 月 4 日以来的四年最大跌幅，印度卢比兑美元汇率跌破 83.5 创一年最大跌幅，10 年期国债收益率上行 10 个基点。印度当前政治体制下，莫迪政府如果想要推动触及既得利益的深刻改革，缩窄贫富差距，就必须获得政治上的权威。在悬浮议会、盟友掣肘、地方分权的背景下，印人党或将面临 2014 年上台以来更强大、更激烈的反对派势力。各项重大改革如土地改革、大规模基建改革推行难度加大，或将被进一步推迟。印度经济可能面临政策上的不确定性。

(4) 欧洲：欧洲央行如期降息，但表态总体偏鹰

当地时间 6 月 6 日，欧洲央行降息 25 个基点，将三大利率分别降至 4.25%、3.75%、4.50%，为 2019 年以来首次降息，是 G7 成员国中第二个降息的央行。此外，欧洲央行重申计划在 2024 年下半年削减紧急抗疫购债计划（PEPP）投资组合，平均每月减少 75 亿欧元。

点评：欧洲央行在 6 月份降息 25 个基点总体符合市场预期，但市场更加关注的是此次是一次“偏鹰”的降息，还是“偏鸽”的降息。欧洲央行决议公布后，欧元兑美元短线拉升约 20 点，10 年期德债收益率上升至 2.55% 左右，欧洲股市短线小幅走低，德国 DAX 指数、欧洲斯托克 50 指数涨幅均有所收窄。因为欧洲央行在此次货币政策决议中，3 月份

的预测相比，上调对 2024 年和 2025 年整体通胀和核心通胀预测，分别预计 2024 年、2025 年和 2026 年的总体通胀率平均为 2.5%、2.2%和 1.9%(3 月预期分别为 2.3%、2.0%、1.9%)，核心通胀率分别预计为 2.8%、2.2%和 2.0% (3 月预期分别为 2.6%、2.1%、2.0%)，经济增长率分别预计为 0.9%、1.4%和 1.6% (3 月预期分别为 0.6%、1.5%、1.6%)。而且从措辞上看，欧洲央行表示尽管最近几个季度降低通胀取得了进展，但随着工资增长的加快，国内价格压力仍然很大，通胀可能在明年仍保持在目标之上，可能意味着未来的降息路径会比较缓慢，因此市场将欧洲央行此次的预测和声明解读为“鹰派”。随后欧洲央行行长拉加德发表讲话，拉加德认为 4 月份大多数核心通胀指标下降，价格压力逐渐减小，通胀在今年余下时间将在当前水平上波动，然后将在 2025 年下半年逐渐降至目标水平，且强调不对任何特定的利率路径做预先承诺。后续欧央行将继续遵循依赖数据和逐次会议的方法来确定适当的限制水平和持续时间。最新数据显示，欧元区 5 月 CPI 同比上涨 2.6%，高于预期 2.5%和前值 2.40%，核心 CPI 同比上涨 2.9%，同样高于预期和前值 2.8%，通胀仍有一定韧性。而且，欧元区综合 PMI 指数自去年四季度以来持续走高，目前已连续三个月扩张，经济呈复苏态势。预计在通胀仍有一定粘性情况下，短期欧洲央行进一步降息的概率不大，下一次降息或在 9 月或之后。

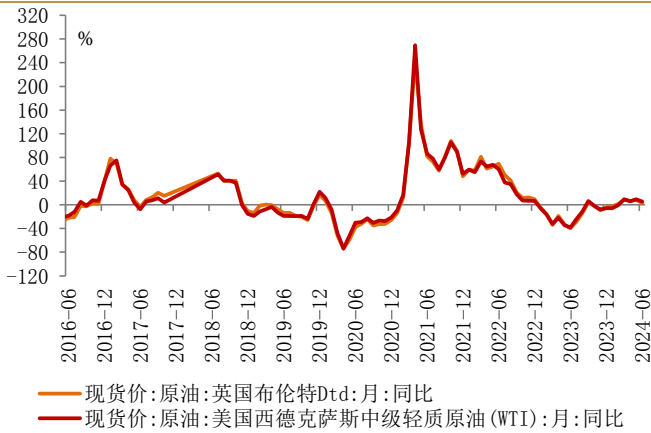
2 国内高频数据

上游：原油、铁矿石、阴极铜价格周环比下降。截至 6 月 6 日，布伦特原油现货均价周环比下降 5.73%，阴极铜价格周环比下降 3.08%，铁矿石价格周环比下降 5.37%。

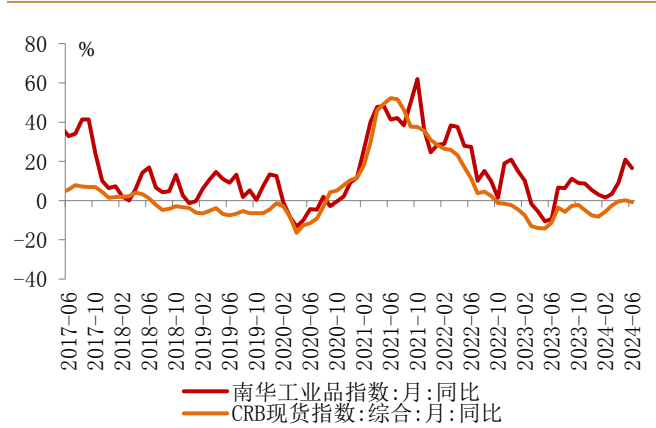
图 1：上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：上游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速		
		现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	6/6/2024	77.06	81.74	-5.73%	0.90%	
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	6/6/2024	74.27	78.54	-5.43%	0.53%		
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	6/6/2024	839.38	887.00	-5.37%	-2.03%		
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	6/6/2024	81317.50	83904.00	-3.08%	-2.07%		
	南华工业品指数	6/6/2024	4123.19	4275.29	-3.56%	-0.17%		
	CRB现货指数:综合	6/6/2024	545.36	548.80	-0.63%	0.42%		
	CRB现货指数:工业原料	6/6/2024	553.34	561.64	-1.48%	-0.22%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	
							上月同比增速	
	现货价:原油:英国布伦特Dtd (美元/桶)	6/6/2024	77.06	82.20	-6.26%	-9.01%	2.95%	8.58%
	现货价:原油:美国WTI (美元/桶)	6/6/2024	74.27	78.60	-5.51%	-6.82%	5.57%	9.65%
	期货结算价(活跃合约):铁矿石 (元/吨)	6/6/2024	839.38	885.93	-5.25%	6.19%	5.76%	24.43%
	期货结算价(活跃合约):阴极铜 (元/吨)	6/6/2024	81317.50	82993.00	-2.02%	7.26%	20.69%	27.05%
	南华工业品指数	6/6/2024	4123.19	4224.29	-2.39%	2.58%	16.58%	20.95%
	CRB现货指数:综合	6/5/2024	545.36	544.74	0.11%	-0.29%	-0.65%	0.25%
	CRB现货指数:工业原料	6/5/2024	553.34	558.81	-0.98%	0.81%	0.57%	1.15%

数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体

图 2：布伦特、WTI 原油现货价格同比增速回落
 (更新至 2024 年 6 月 6 日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 3：南华工业品指数同比涨幅收窄，CRB 现货指数同比由涨转降
 (更新至 2024 年 6 月 6 日、6 月 5 日)


数据来源: wind、西南证券整理

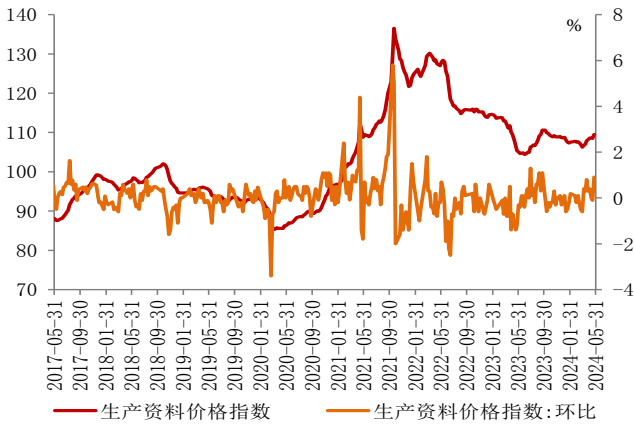
中游：螺纹钢、动力煤价格周环比下降，水泥价格周环比上升。截至 6 月 6 日，本周螺纹钢价格周环比下降 2.24%，动力煤价格指数周环比下降 0.90%，水泥价格指数周环比上升 3.25%。

图 4：中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：中游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值		上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减	
		生产资料价格指数	2024/5/31	109.94	109.50	109.50	0.40%	0.90%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/6/5	77.45	74.90	74.90	2.55百分点	0.98百分点	
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/6/7	93.89	94.66	94.66	-0.77百分点	0.00百分点	
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/6/6	3765.75	3852.20	3852.20	-2.24%	-0.87%	
	水泥价格指数:全国	2024/6/6	116.48	112.81	112.81	3.25%	2.07%	
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/6/6	873.25	881.20	881.20	-0.90%	0.48%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减
	生产资料价格指数	2024/5/31	109.04	107.45	1.48%	0.26%	1.54%	-3.42%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂 (%)	2024/6/5	77.45	74.15	3.30百分点	-1.10百分点	-0.76百分点	-2.79百分点
	唐山:Custeel:高炉开工率 (%)	2024/6/7	93.89	93.67	0.22百分点	3.07百分点	5.29百分点	3.34百分点
	螺纹钢:HRB400 20mm:全国:价格 (元/吨)	2024/6/6	3765.75	3850.14	-2.19%	3.31%	-1.59%	1.67%
	水泥价格指数:全国	2024/6/6	116.48	109.60	6.28%	2.79%	-4.12%	-16.40%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产 (元/吨)	2024/6/6	873.25	866.81	0.74%	6.21%	9.93%	-7.62%

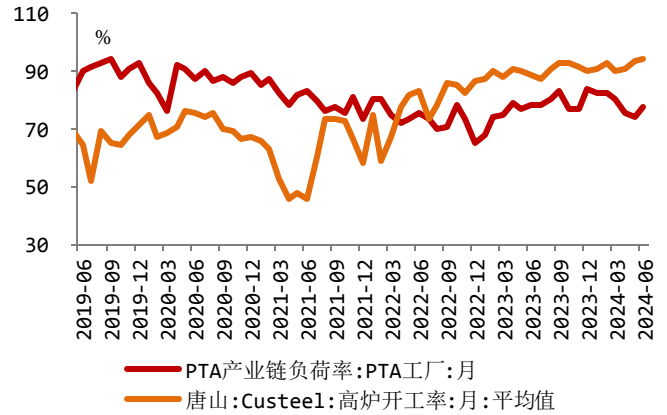
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数价格环比上升
(更新至 2024 年 5 月 31 日)



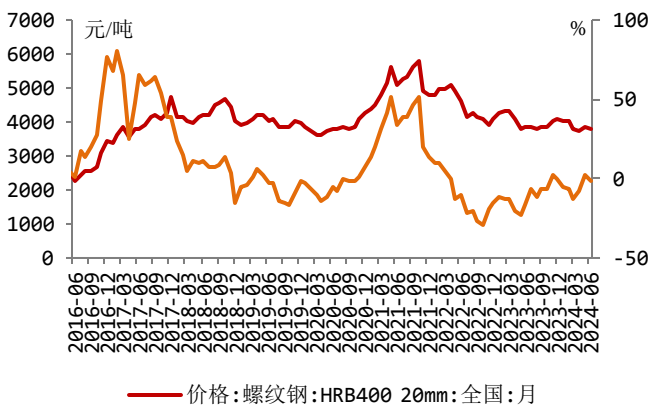
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 产业链负荷率回升、高炉开工率平稳
(更新至 2024 年 6 月 5 日、6 月 7 日)



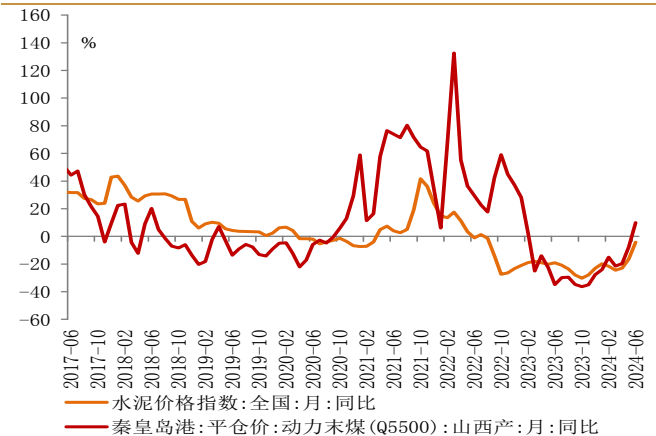
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比增速转为下降
(更新至 2024 年 6 月 6 日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：动力煤价格同比由降转涨、水泥价格降幅收敛
(更新至 2024 年 6 月 6 日)



数据来源：wind、西南证券整理

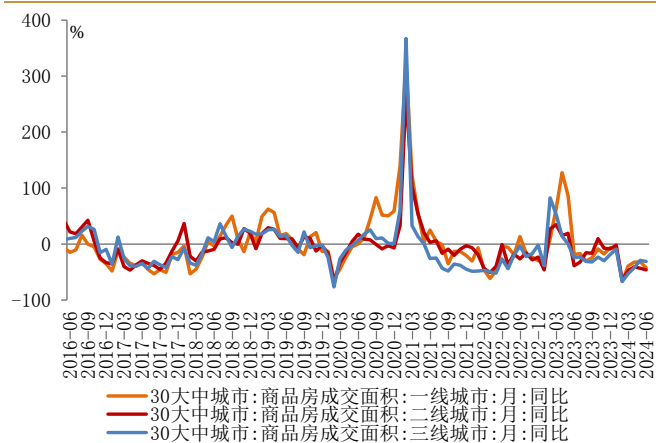
下游：房地产销售周环比下降，5 月乘用车零售同比下降。截至 6 月 6 日，本周商品房成交面积周环比下降 24.52%。5 月第四周全国乘用车市场日均零售 9.6 万辆，同比去年 5 月同期增长 6%，环比上月同期增长 27%。5 月 1-31 日，乘用车市场零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%；今年以来累计零售 805.2 万辆，同比增长 5%。

图 9：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
		30大中城市:商品房成交面积(万m ²)	6/6/2024	113.03	149.74	-24.52%	13.41%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	6/6/2024	28.46	31.70	-10.22%	15.22%		
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	6/6/2024	60.21	90.89	-33.75%	17.48%		
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	6/6/2024	24.36	27.15	-10.27%	0.95%		
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	6/2/2024	1508.19	1132.17	33.21%	-2.31%		
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	6/2/2024	50.58	42.35	19.42%	201.67%		
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	6/2/2024	467.62	352.59	32.62%	-5.08%		
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	6/2/2024	990.00	737.22	34.29%	-4.69%		
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	6/2/2024	3.39	0.40	2.99百分点	-2.66百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	6/2/2024	4.68	0.00	4.68百分点	0.00百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	6/2/2024	3.03	0.01	3.02百分点	-1.93百分点		
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	6/2/2024	2.52	0.95	1.57百分点	-3.75百分点		
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	5/31/2024	9.55	4.83	27.00%	-28.00%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万m ²)	6/6/2024	24.19	26.48	-8.62%	1.82%	-42.36%	-38.09%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万m ²)	6/6/2024	6.13	6.48	-5.32%	-11.75%	-42.35%	-31.82%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万m ²)	6/6/2024	12.51	14.23	-12.08%	7.21%	-46.22%	-43.35%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万m ²)	6/6/2024	5.55	5.77	-3.77%	7.00%	-31.24%	-29.19%
	100大中城市:成交土地占地面积(万m ²)	6/2/2024	1508.19	1041.30	44.84%	5.49%	-1.07%	-43.89%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万m ²)	6/2/2024	50.58	27.10	86.64%	-26.11%	-33.26%	-5.86%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万m ²)	6/2/2024	467.62	292.84	59.68%	3.99%	-5.87%	-47.25%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万m ²)	6/2/2024	990.00	721.36	37.24%	7.86%	3.99%	-43.28%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	6/2/2024	3.39	1.80	1.59百分点	-5.27百分点	-2.40百分点	-3.41百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	6/2/2024	4.68	0.00	4.68百分点	-1.40百分点	-0.65百分点	-6.33百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	6/2/2024	3.03	1.28	1.75百分点	-2.86百分点	-2.11百分点	-4.81百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	6/2/2024	2.52	2.90	-0.38百分点	-6.24百分点	-3.14百分点	0.25百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	5/31/2024	168.50	158.50	10.00%	-6.00%	-3.00%	-2.00%

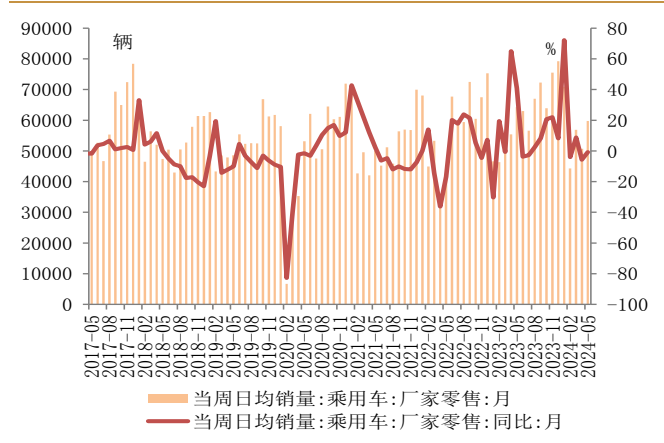
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 10：一、二、三线城市成交面积降幅扩大
(更新至 2024 年 6 月 6 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 11：乘用车日均销量同比增速回升
(更新至 2024 年 5 月 31 日)



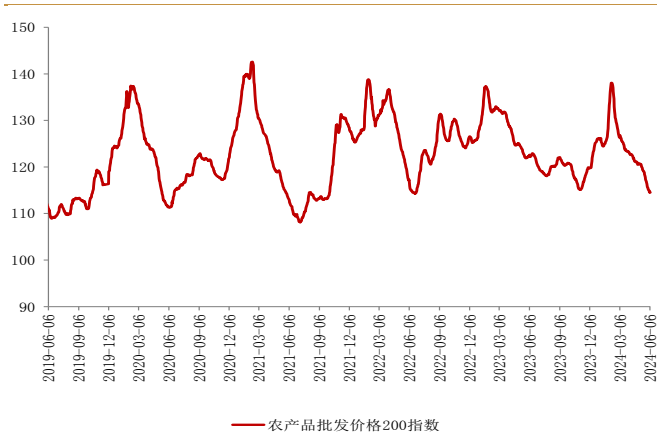
数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比下降、猪肉价格周环比上升。截至 6 月 6 日，本周蔬菜价格周环比下降 0.92%，猪肉价格周环比上涨 7.02%。

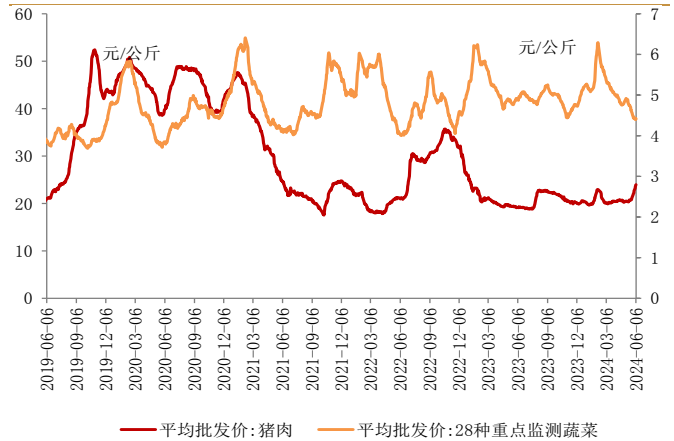
图 12: 物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪: 物价								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速		
	农产品批发价格200指数	2024/6/6	114.63	115.52	-0.77%	-167.43%		
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/6/6	4.42	4.46	-0.92%	-3.63%		
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/6/6	23.65	22.10	7.02%	6.03%		
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速	上月同比增速
	农产品批发价格200指数	2024/6/6	114.78	118.75	-3.35%	-2.61%	-6.02%	-3.74%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2024/6/6	4.42	4.69	-5.92%	-3.70%	-11.50%	-3.07%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2024/6/6	23.65	20.95	12.91%	2.01%	23.72%	7.68%

数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 13: 农产品价格指数下降(更新至2024年6月6日)


数据来源: wind、西南证券整理

图 14: 蔬菜价格下降, 猪肉价格上升(更新至2024年6月6日)


数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一 (6.10)	周二 (6.11)	周三 (6.12)	周四 (6.13)	周五 (6.14)
中国	---	---	5月CPI、PPI同比	---	---
海外	日本一季度实际GDP同比	美国5月NFIB中小企业乐观程度指数	美国5月CPI、核心CPI同比 德国5月CPI同比终值	美联储公布利率决议、季度经济预测、美国5月PPI同比 日本二季度BSI大型制造业信心指数 欧元区4月工业产出同比	日本4月工业产出同比 法国5月CPI同比 美国5月进口价格指数同比、6月密歇根大学消费者现况指数

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。

	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
公司评级	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
行业评级	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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	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
	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
