

# 宏观量化经济指数周报 20260607

## 受厄尔尼诺现象影响电厂负荷率显著高于去年同期

2026年06月07日

证券分析师 芦哲

执业证书: S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书: S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

### 观点

■ **周度 ECI 指数:** 从周度数据来看,截至 2026 年 6 月 7 日,本周 ECI 供给指数为 50.06%,较上周回升 0.01 个百分点; ECI 需求指数为 49.93%,较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看, ECI 投资指数为 49.93,较上周回升 0.01 个百分点; ECI 消费指数为 49.78%,较上周回升 0.01 个百分点; ECI 出口指数为 50.23%,较上周回升 0.01 个百分点。

■ **月度 ECI 指数:** 从 6 月第一周的高频数据来看, ECI 供给指数为 50.06%,较 5 月回升 0.02 个百分点; ECI 需求指数为 49.93%,较 5 月回升 0.01 个百分点。从分项来看, ECI 投资指数为 49.93%,较 5 月回升 0.01 个百分点; ECI 消费指数为 49.78%,较 5 月回升 0.01 个百分点; ECI 出口指数为 50.23%,较 5 月回升 0.01 个百分点。

### ■ 经济高频数据:

➤ **生产: 6 月初工业生产平稳运行。** 6 月份主要行业开工率较去年同期基本持平,除 PTA 开工率仍处于相对低位以外,汽车轮胎开工率、高炉开工率等指标均保持平稳运行。而随着夏季用电高峰的来临,沿海电厂负荷率环比明显提升,且受厄尔尼诺现象影响较去年高峰期明显前置,其中 5 月 25 日-28 日南方地区用电负荷四创历史新高,创新高日期较去年大幅提前 45 天。

➤ **消费: 5 月商品和服务消费景气度仍相对偏弱。** 商品消费方面,5 月乘用车零售景气度小幅回暖但同比仍偏弱,5 月乘用车零售环比增长 12.0%,但同比仍录得-20.0%的负增长,补贴退坡的影响仍在显现;服务消费方面,5 月地铁客运量和航班执飞率等居民出行数据弱于去年同期,但电影票房较 4 月份和去年同期均有一定改善。

➤ **地产: 6 月初地产销售维持较高景气度。** 6 月第一周,新房和二手房销售面积同比均录得较高增长,其中 30 大中城市商品房成交面积和 18 城二手房成交面积同比增速分别录得 22.5%和 42.8%,较 5 月份进一步改善。结构方面,一线城市仍旧是地产销售维持较高景气度的主要支撑。

➤ **出口: 监测港口货物吞吐量录得年内新高。** 从高频数据来看,5 月份以来监测港口累计完成货物吞吐量保持平稳回升的态势,且 5 月 25 日-5 月 31 日当周录得 28109 万吨的年内新高,同期韩国 5 月出口增速也录得 53.20%的年内最高值,指向 AI 驱动的外需仍较为强劲,我们预计 5 月出口增速仍有望录得 10%左右的高增速。

➤ **物价: 美联储加息预期再度压制金价。** 本周公布的 5 月非农数据再次超预期,在数据公布后,10 年美债收益率再度上行并重新回到 4.5% 的关口,市场对于年内美联储降息的预期再度提升,受此影响黄金价格再度明显下行,录得自 3 月底以来最大周跌幅。

➤ **整体来看, 6 月初经济供需两端均保持平稳运行的状态, 较 5 月份变化不大, 同时结构上仍旧呈现出出口和地产销售偏强, 消费增长承压的特征。 后续仍需关注政策性金融工具以及“六张网”建设对基建实物工作量的影响何时开始显现。**

■ **风险提示:** 美国关税政策仍有不确定性; 政策出台力度低于市场预期; 房地产改善的持续性待观察。

### 相关研究

《科技短期承压, 高位趋势与低位情绪呈现跷跷板效应》

2026-06-07

《5 月非农: 为夏季的“世界杯经济”预热——2026 年 5 月美国非农就业数据点评》

2026-06-06

## 内容目录

1. 本周双指数概览 .....	5
1.1. ECI 指数: 6 月初供需两端均小幅修复 .....	5
1.2. ELI 指数: 本周 ELI 指数较上周回升 0.10 个百分点 .....	6
2. 本周高频数据概览 .....	7
2.1. 工业生产: 沿海电厂负荷率明显提升 .....	7
2.2. 消费: 乘用车零售景气度仍相对偏低 .....	8
2.3. 投资: 地产销售景气度边际回落 .....	10
2.4. 出口: 监测港口累计完成货物吞吐量录得年内新高 .....	11
2.5. 通胀: 加息预期提升下金价大幅回落 .....	12
2.6. 流动性: 本周货币净回笼 6827 亿元 .....	13
3. 本周政策一览 .....	14
4. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1:	本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升 (%)	5
图 2:	本周实体经济流动性小幅回升 (%)	6
图 3:	本周汽车轮胎开工率小幅回落 (%)	7
图 4:	本周全国高炉开工率环比小幅回落 (%)	7
图 5:	汽车消费指数走势 (点)	9
图 6:	本周国内航班执飞率小幅回落 (%)	9
图 7:	上周石油沥青装置开工率小幅回落 (%)	10
图 8:	本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落	10
图 9:	本周集装箱运价指数小幅回升	11
图 10:	韩国出口金额同比增速走势 (%)	11
图 11:	主要食品价格走势 (元/公斤)	12
图 12:	主要大宗商品价格走势	12
图 13:	公开市场操作走势 (亿元)	13
图 14:	主要市场利率走势 (%)	13
表 1:	一表速览本周高频数据变化	4
表 2:	ECI 指数月度走势 (%)	6
表 3:	工业生产重要高频数据走势	7
表 4:	消费重要高频数据走势	8
表 5:	家电消费高频数据 (%)	8
表 6:	投资重要高频数据走势	10
表 7:	出口重要高频数据走势	11
表 8:	通胀重要高频数据走势	12
表 9:	本周 (6 月 1 日-6 月 7 日) 政策梳理	14

表1: 一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业 生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-06-04	66.70	66.77	(0.07)	63.47	3.23
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-06-05	74.85	74.91	(0.06)	74.91	(0.06)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-06-05	212.15	221.67	(9.52)	231.48	(19.33)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-05-29	77.71	72.14	5.57	80.00	(2.29)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-05-31	79414.00	44139.00	35275.00	95364.00	(15950.00)
	航班当周执飞率	%	2026-06-06	72.71	74.89	(2.18)	83.43	(10.72)
	地铁日均客流量	万人	2026-06-05	7344.82	7762.32	(417.50)	7796.32	(451.51)
	票房收入	万元	2026-06-06	3.79	5.03	(1.24)	3.30	0.49
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-06-03	13.30	16.00	(2.70)	27.70	(14.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-05	41.91	42.11	(0.20)	41.39	0.52
	成交量:建筑钢材	吨	2026-05-29	84547.3	92023.7	(7476.4)	101723.8	(17176.6)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-06-05	213.44	232.34	(18.90)	220.29	(6.85)
地产	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-05-31	2303.50	1195.30	1108.19	1950.03	353.47
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-05	198.68	203.16	(4.48)	147.10	51.58
	19城:二手房销售面积	万平方米	2026-06-05	262.62	306.82	(44.20)	185.65	76.97
出口	SCFI:综合指数	/	2026-06-05	2726.48	2571.73	154.75	2072.71	653.77
	波罗的海干散货指数	/	2026-06-06	3113.80	3164.75	(50.95)	1796.20	1317.60
	韩国:前20日出口总额:同比	%	2026-05-31	53.20	48.00	5.20	(1.30)	54.50
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-05-31	28109.00	26020.40	2088.60	27741.80	367.20
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-06-06	14.75	14.83	(0.08)	20.63	(5.88)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-05	4365.15	4545.95	(180.80)	3339.90	1025.25
	现货结算价:LME铜	美元/吨	2026-06-05	13731.00	13615.00	116.00	9795.00	3936.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-06-05	3160.00	3157.00	3.00	2982.00	178.00
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-06-05	93.09	92.05	1.04	66.47	26.62

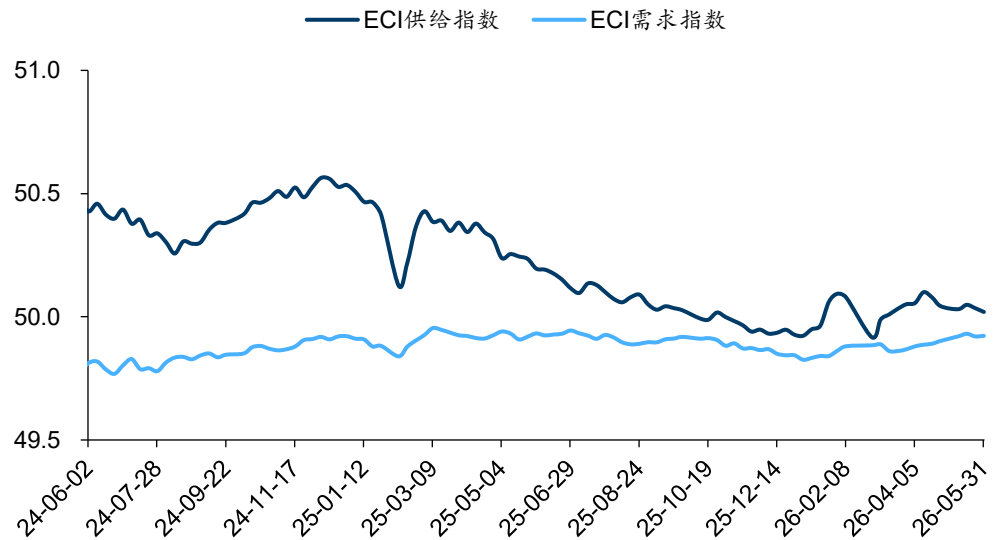
数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 1. 本周双指数概览

### 1.1. ECI 指数：6 月初供需两端均小幅修复

从周度数据来看，截至 2026 年 6 月 7 日，本周 ECI 供给指数为 50.06%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.93%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.78%，较上周回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.23%，较上周回升 0.01 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 6 月第一周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.06%，较 5 月回升 0.02 个百分点；ECI 需求指数为 49.93%，较 5 月回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较 5 月回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.78%，较 5 月回升 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.23%，较 5 月回升 0.01 个百分点。

表2: ECI 指数月度走势 (%)

	ECI 供给 指数	ECI 投资 指数	ECI 消费 指数	ECI 出口 指数	ECI 需求 指数	ECI 指数
2026 年 6 月	50.06	49.93	49.78	50.23	49.93	49.93
2026 年 5 月	50.04	49.92	49.77	50.22	49.92	49.92
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
2026 年 3 月	50.02	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88
2025 年 10 月	50.00	49.91	49.72	50.21	49.90	49.90
2025 年 9 月	50.03	49.92	49.70	50.22	49.91	49.91
2025 年 8 月	50.07	49.91	49.70	50.20	49.89	49.89
2025 年 7 月	50.11	49.95	49.71	50.23	49.92	49.92

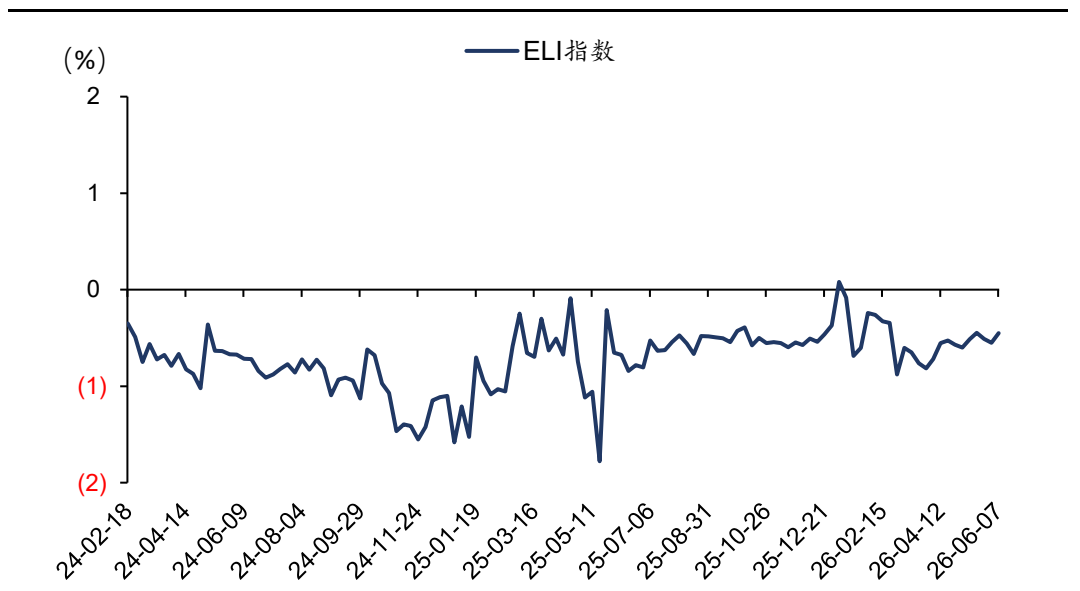
数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

注: 2026 年 6 月数据截至 2026 年 6 月 7 日

### 1.2. ELI 指数: 本周 ELI 指数较上周回升 0.10 个百分点

截至 2026 年 6 月 7 日, 本周 ELI 指数为-0.45%, 较上周回升 0.10 个百分点。

图2: 本周实体经济流动性小幅回升 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所测算

## 2. 本周高频数据概览

### 2.1. 工业生产：沿海电厂负荷率明显提升

开工率方面,本周主要行业开工率多数回落。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 66.70%和 70.86%,分别环比回落 0.07 个百分点和 2.65 个百分点;本周 PTA 开工率录得 61.39%,环比回升 2.14 个百分点,较 2025 年同期回落 17.24 个百分点;本周钢厂高炉开工率录得 83.92%,环比回落 0.24 个百分点,较 2025 年同期回升 0.38 个百分点。

库存和产量方面,本周六港口炼焦煤库存合计 273.15 万吨,环比回升 7.80 万吨;本周主要钢厂建筑钢材库存录得 228.76 万吨,环比回升 4.17 万吨;本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 212.15 万吨,环比回落 9.52 万吨。

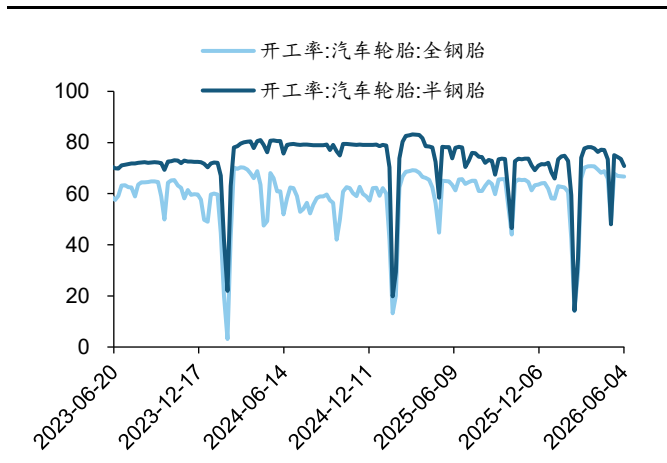
负荷率方面,5月29日沿海七省电厂负荷率均值录得 77.71%,环比回升 5.57 个百分点,较 2025 年同期回落 2.29 个百分点。

表3: 工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值 变化	前一年同期 值	同比数值 变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-06-04	66.70	66.77	(0.07)	63.47	3.23
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-06-04	70.86	73.51	(2.65)	73.86	(3.00)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-06-05	74.85	74.91	(0.06)	74.91	(0.06)
	开工率:PTA:国内	%	2026-06-04	61.39	59.25	2.14	78.63	(17.24)
	高炉开工率(247家):全国	%	2026-06-05	83.92	84.16	(0.24)	83.54	0.38
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-06-06	16477.01	16391.85	85.16	13823.25	2653.76
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-06-06	273.15	265.35	7.80	302.97	(29.82)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-06-06	228.76	224.59	4.17	228.07	0.69
	螺纹钢产量:建筑钢材企业	万吨	2026-06-05	212.15	221.67	(9.52)	231.48	(19.33)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-05-29	77.71	72.14	5.57	80.00	(2.29)

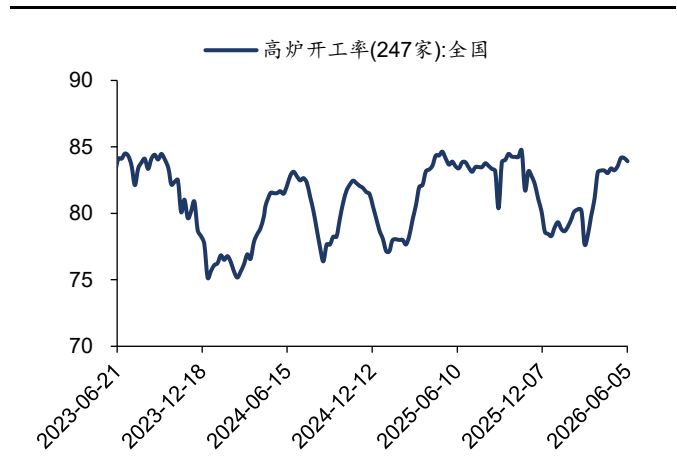
数据来源: WIND, CEIC, 东吴证券研究所

图3: 本周汽车轮胎开工率小幅回落 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图4: 本周全国高炉开工率环比小幅回落 (%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

## 2.2. 消费：乘用车零售景气度仍相对偏低

乘用车消费方面，5月31日乘用车当周日均销量录得79414辆，较2025年同期回落15950辆。根据乘联会发布的最新数据，5月1-31日乘用车市场零售录得154.5万辆，同比2025年同期下降20.0%，环比上月同期增长12.0%，其中新能源车市场零售录得97.4万辆，同比2025年同期下降5.0%，环比上月同期增长15.0%。

家电消费方面，5月25日-5月31日家电线上零售额环比多数回暖，年内累计同比增速降幅也小幅收窄。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为72.71%，环比回落2.18个百分点，较2025年同期回落10.72个百分点。地铁日均客运量录得7344.82万人，环比回落417.50万人，较2025年同期回落451.51万人。

票房方面，本周票房收入录得3.79亿元，环比回落1.24亿元，较2025年同期回升0.49亿元；本周观影人次录得1077.86万人，环比回落359.64万人，较2025年同期回升242.40万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-05-31	79414.00	44139.00	35275.00	95364.00	(15950.00)
	汽车消费指数	点	2026-05-31	81.00	80.80	0.20	81.60	(0.60)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-06-01	106.94	106.95	(0.01)	105.06	1.88
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-06-06	72.71	74.89	(2.18)	83.43	(10.72)
	地铁日均客运量	万人	2026-06-05	7344.82	7762.32	(417.50)	7796.32	(451.51)
票房	票房收入	亿元	2026-06-06	3.79	5.03	(1.24)	3.30	0.49
	观影人次	万人	2026-06-06	1077.86	1437.50	(359.64)	835.46	242.40

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表5：家电消费高频数据（%）

类别	销额同比	销额环比	年累计同比 (销售额)	类别	销额同比	销额环比	年累计同比 (销售额)
彩电	(4.69)	29.46	(14.90)	洗碗机	(4.59)	25.66	16.58
冰箱	4.14	30.77	(3.28)	扫地机器人	17.77	(10.82)	(15.10)
空调	41.83	75.69	(25.30)	净化器	(4.13)	15.01	1.36
洗衣机	(0.35)	70.37	0.11	净水器	(14.88)	45.28	(23.36)

数据来源：奥维云网小程序，东吴证券研究所

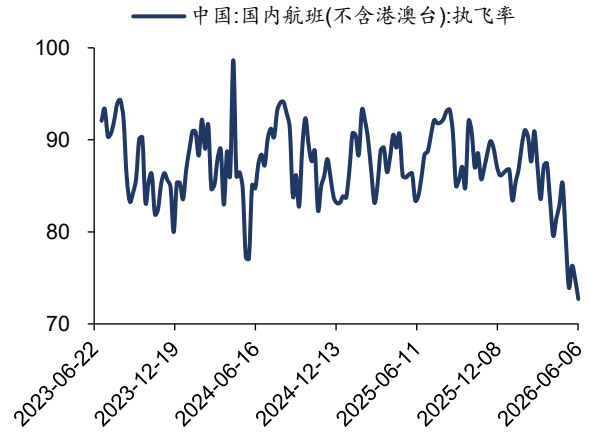
注：数据区间为5月25日-5月31日

图5: 汽车消费指数走势(点)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

图6: 本周国内航班执飞率小幅回落(%)



数据来源: WIND, 东吴证券研究所

### 2.3. 投资：地产销售景气度边际回落

基建投资方面，2026年6月3日石油沥青装置开工率录得13.30%，环比回落2.70个百分点，较2025年同期回落14.40个百分点；2026年6月5日全国水泥发运率录得41.91%，环比回落0.20个百分点，较2025年回升0.52个百分点。2026年6月5日螺纹钢和建材表观需求分别录得213.44万吨和297.58万吨，分别环比回落18.90万吨和22.19万吨。

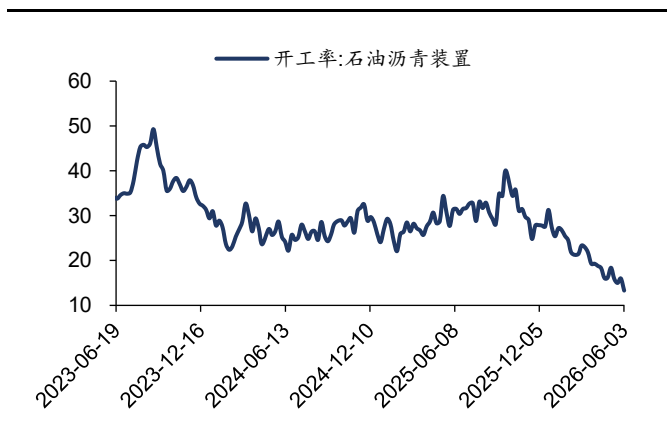
房地产投资方面，上周100大中城市供应土地占地面积录得2303.50万平方米，环比回升92.71%；本周30大中城市商品房成交面积录得198.68万平方米，环比回落2.21%；本周18城二手房成交面积录得262.62万平方米，环比回落14.41%。

表6：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
基建相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-06-03	13.30	16.00	(2.70)	27.70	(14.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-05	41.91	42.11	(0.20)	41.39	0.52
	成交量:建筑钢材	吨	2026-05-29	84547.25	92023.67	(7476.42)	101723.8	(17176.55)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-06-05	213.44	232.34	(18.90)	220.29	(6.85)
	表观需求:建材	万吨	2026-06-05	297.58	319.77	(22.19)	304.18	(6.60)
房地产相关	100大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-05-31	2303.50	1195.30	1108.19	1950.03	353.47
	30大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-05	198.68	203.16	(4.48)	147.10	51.58
	18城:二手房成交面积	万平方米	2026-06-05	262.62	306.82	(44.20)	185.65	76.97
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-05-25	1.45	1.5	(0.05)	15.63	(14.18)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-05-25	142.74	142.91	(0.17)	154.64	(11.90)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-05-31	257.50	257.10	0.40	308.10	(50.60)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-05-31	1140.10	1150.30	(10.20)	1271.40	(131.30)

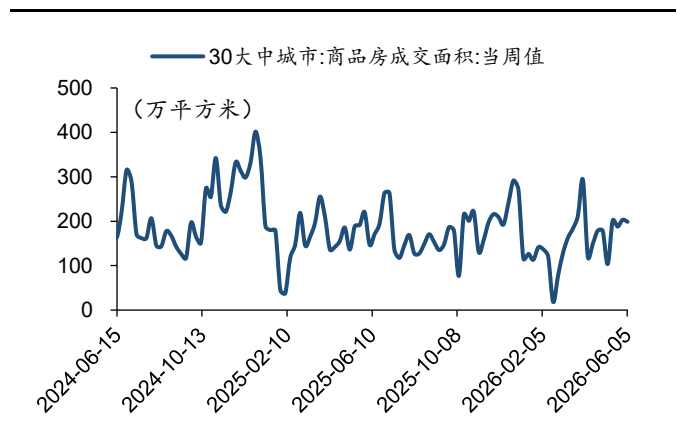
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回落（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：本周30大中城市商品房成交面积环比回落



数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 2.4. 出口：监测港口累计完成货物吞吐量录得年内新高

出口价格方面，本周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 2726.48 点和 1411.60 点，分别环比回升 154.75 点和 44.84 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 3113.80 点，环比回落 50.95 点。

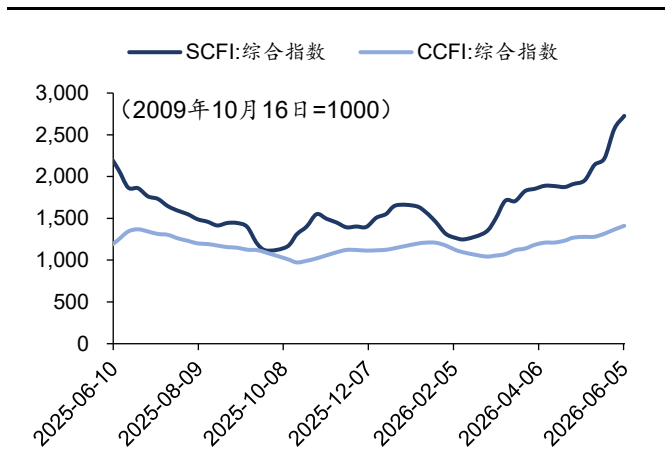
出口数量方面，韩国 5 月出口总额同比增速录得 53.20%，较 4 月回升 5.20 个百分点，较 2025 年同期回升 54.50 个百分点。国内方面，2026 年 5 月 25 日-2026 年 5 月 31 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 28109.00 万吨，环比回升 8.03%。本周二十大港口离港船舶数量录得 24515 艘，环比回升 422 艘，较去年同期回落 2725 艘。

表7：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-06-05	2726.48	2571.73	154.75	2072.71	653.77
	CCFI:综合指数	/	2026-06-05	1411.60	1366.76	44.84	1117.61	293.99
	波罗的海干散货指数	/	2026-06-06	3113.80	3164.75	(50.95)	1796.20	1317.60
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-05-31	53.20	48.00	5.20	(1.30)	54.50
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-05-31	28109.00	26020.40	2088.60	27741.80	367.20
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-06-05	24515.00	24093.00	422.00	27240.00	(2725.00)

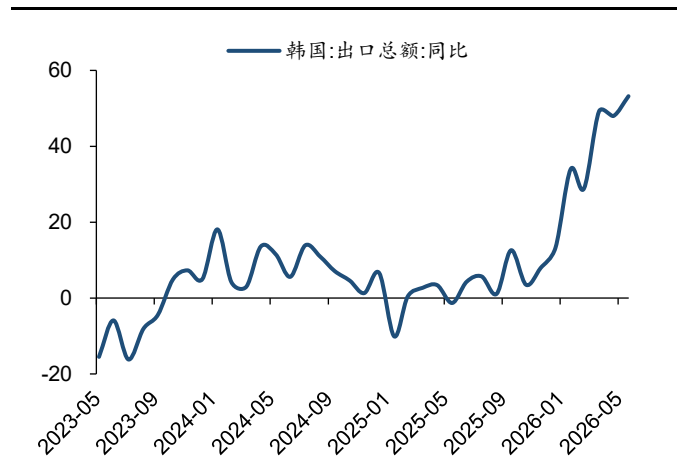
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数小幅回升



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 2.5. 通胀：加息预期提升下金价大幅回落

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 14.75 元/公斤，环比回落 0.08 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.23 元/公斤，环比回升 0.10 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4365.15 美元/盎司，环比回落 180.80 美元/盎司；本周现货白银价格录得 72.66 美元/盎司，环比回落 3.13 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 13731.0 美元/吨和 3736.0 美元/吨，分别环比回升 116.0 美元/吨和回落 33.5 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3160.0 元/吨，环比回升 3.0 元/吨。

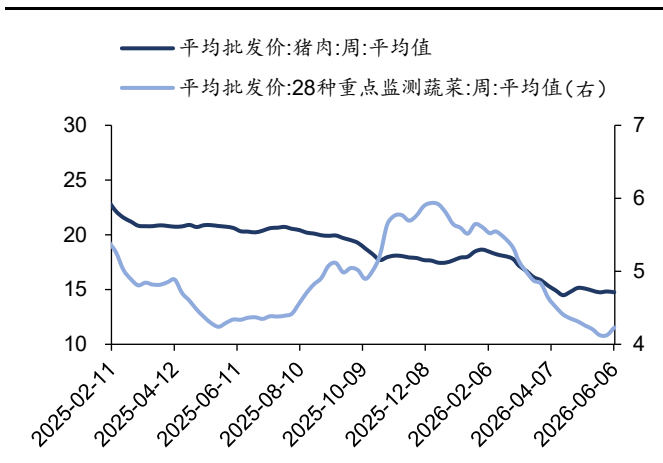
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 93.09 美元/桶，环比回升 1.04 美元/桶。

表8: 通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-06-06	14.75	14.83	(0.08)	20.63	(5.88)
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-06-06	4.23	4.13	0.10	4.34	(0.11)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-05	4365.15	4545.95	(180.80)	3339.90	1025.25
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-06-05	72.66	75.79	(3.13)	36.19	36.47
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-06-05	13731.00	13615.00	116.00	9795.00	3936.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-06-05	3736.00	3769.50	(33.50)	2431.50	1304.50
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-06-05	3160.00	3157.00	3.00	2982.00	178.00
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-06-05	93.09	92.05	1.04	66.47	26.62

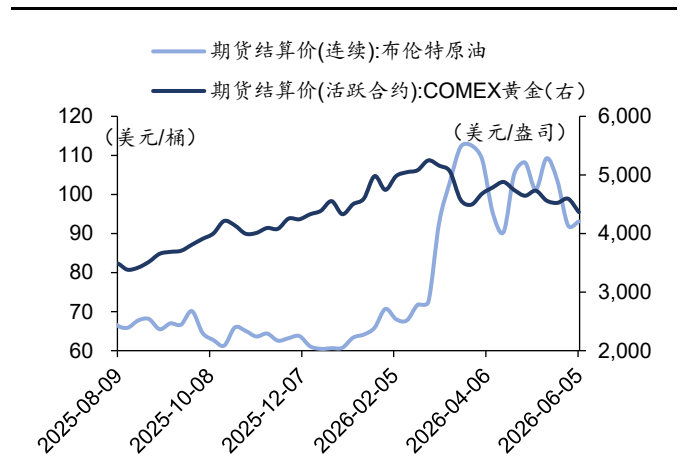
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图11: 主要食品价格走势(元/公斤)



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12: 主要大宗商品价格走势



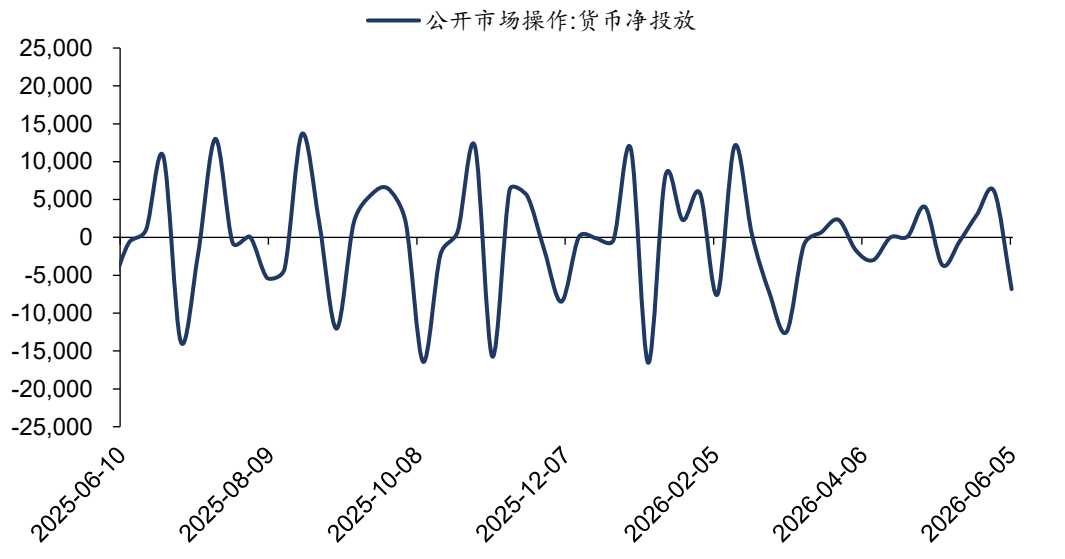
数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 2.6. 流动性：本周货币净回笼 6827 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 2262.0 亿元逆回购操作，有 9089.0 亿元逆回购到期，当周货币净回笼 6827.0 亿元。

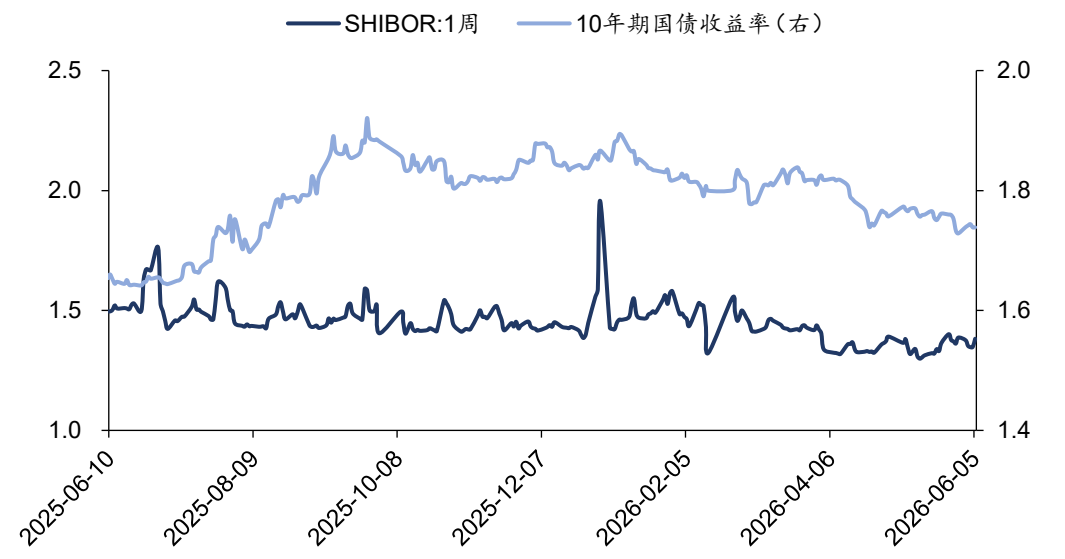
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.3760% 回升至周末的 1.3820%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.7389% 回落至周末的 1.7386%。

图13：公开市场操作走势（亿元）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14：主要市场利率走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

### 3. 本周政策一览

表9: 本周(6月1日-6月7日)政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/6/1	国务院	《国务院关于对外投资的规定》	《国务院关于对外投资的规定》正式公布,自7月1日起施行。《规定》明确规定,投资者依法享有对外投资自主权,自主决策、自担风险、自负盈亏;分类分级实施全过程监管,加强风险防控;建立投资壁垒调查制度等,切实维护投资者及其对外投资的安全和正当权益以及国家的海外利益。
2026/6/2	国务院	《加快农业农村现代化“十五五”规划》	部署高标准农田、仓储保鲜冷链物流设施等重大项目建设,提出大食物开发、“人工智能+”农业等重大工程和行动,明确培育壮大农业领域新兴产业和未来产业等重要政策举措。
2026/6/4	工信部		组织开展6G创新发展部省协同试点专项行动,提出到2029年形成一批自主创新的6G技术方案。面向沉浸式通信、低空经济、具身智能、智慧海洋等6G潜在场景,因地制宜开展6G应用场景培育。
2026/6/5	国务院	国务院常务会议	审议通过《实施就业优先战略“十五五”规划》,研究推进新型工业化有关工作,研究未来产业发展有关工作。会议指出,要以发展新一代智能制造为主攻方向,加力实施产业基础再造工程、制造业重点产业链高质量发展行动。要根据未来产业特点,进一步加强前瞻布局、加大推动力度。

数据来源: 国务院等, 东吴证券研究所

### 4. 风险提示

- (1) 美国关税政策仍有不确定性;
- (2) 政策出台力度低于市场预期;
- (3) 房地产改善的持续性待观察。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>