

BDI 指数持续上升预示海外需求好转

主要结论：

- **房地产：**6月以来商品房日均销售累计同比下跌 0.35%，较上周跌幅有所收窄。6月以来，30大中城市商品房日均销售面积累计同比下跌 0.35%，较上周跌幅（-5.73%）有所收窄。内部结构上，本周一、三线城市跌幅均有所收窄，二线城市同比由跌转涨。
- **汽车：**6月以来，汽车日均批发与零售数据背离。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-13%（前值 0.0%），批发日均销量同比为 21.1%（前值 9.0%）。
- **工业生产与库存：**6月以来工业生产继续边际改善，煤炭库存继续同比下降。6月以来，高炉开工率均值保持高位（70.40%）；六大发电集团日均耗煤量当月同比涨幅收窄（7.1%跌至 1.43%），煤炭库存累计同比降幅收窄。
- **航运与货物库存：**六月第四周，BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周继续下降；CICFI 较上周下降、CCFI 较上周微涨。上周铁矿石日均疏港量微涨、港口库存微降。上周焦炭港口库存、企业库存均下降。
- **农产品价格：**6月以来，猪肉、蔬菜价格上涨，水果价格下跌。其中，猪肉价格均值环比上涨 2.84%（41.25 元/公斤），28 种蔬菜价格均值环比上涨 2.52%（3.93 元/公斤），7 种水果价格均值环比下跌 2.98%（5.90 元/公斤）。
- **工业品价格：**6月以来，原油价格均值继续回升。其中，布伦特原油价格均值较上月环比上涨 25.59%（40.71 美元/桶），有色金属价格均值较上月环比上涨 4.57%，煤炭价格均值较上月上涨 2.48%，钢铁价格均值较上月环比上涨 3.36%。
- **货币市场：**上周央行净投放 3800 亿，资金价格下降。上周 R001 下行 69bp，R007 上行 22bp；DR001 下行 66bp，DR007 持平。R001-DR001 下行 3bp，R007-DR007 上行 22bp。
- **债券市场：**短端到期收益率微涨、长端微降，国债期限利差缩窄，信用利差扩大。其中，1Y 国债到期收益率上行 3bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 1bp，10Y 国开债到期收益率下行 2bp。
- **外汇市场：**人民币兑美元升值，美元指数下跌。上周人民币兑美元保持在 7.07，美元指数下跌 0.5%至 97.23。
- **股票市场和商品市场方面，A 股指数普涨，欧美股票市场普跌。**上证综指上涨 0.4%；创业板指涨 2.7%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌 2.9%，纳斯达克指数下跌 1.9%；欧洲市场大跌，意大利股指下跌 2.3%，跌幅最大。
- **商品市场：**黄金价格上涨、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 0.7%，铁矿石价格上涨 0.4%，焦炭价格下跌 0.8%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.6%；ICE 布油价格下跌 3.1%，LME 铜上涨 2.3%。
- **风险提示：**疫情发展失控、政府应对不当、行业影响过大。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
duanxiaole@gjzq.com.cn

高翔 联系人
gaoxiang1@gjzq.com.cn

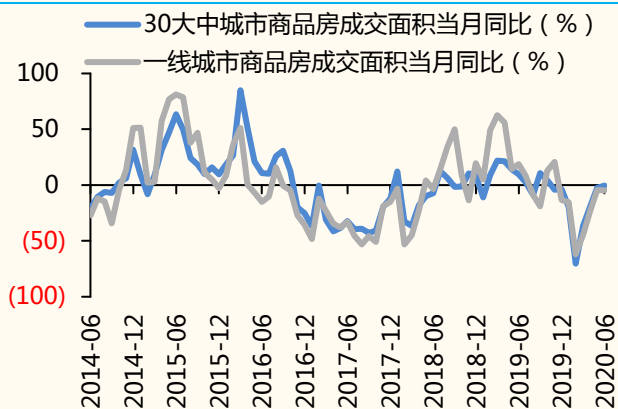
一、房地产

- **房地产销售：**6月以来¹，30大中城市商品房日均销售面积累计同比跌幅有所收窄。内部结构上，一线、三线城市累计同比跌幅均有所扩大，二线城市累计同比转涨。具体来看，30大中城市商品房日均销售面积同比为-0.35%（前值-2.34%）。一线城市同比-4.75%（前值-4.46%）、二线城市同比3.05%（前值-1.56%），三线城市同比-2.63%（前值-2.18%）。深圳商品房销售面积累计同比转正，上海、北京累计同比跌幅有所扩大，广州累计同比跌幅收窄，北京6月以来累计同比转负至-20.68%（前值6.81%）
- **土地成交：**6月以来，土地成交面积，土地成交总价均累计同比由正转负。从100大中城市土地成交情况上看，土地成交面积累计同比为-28.73%（前值为23.12%），土地成交总价累计同比为-35.74%（前值为49.26%）；从分项土地成交面积累计同比3个月均值来看，商品房用地成交面积累计同比为16.4%（前值为21.5%），工业用地成交面积累计同比为-3.6%（前值为2.1%）。

二、汽车

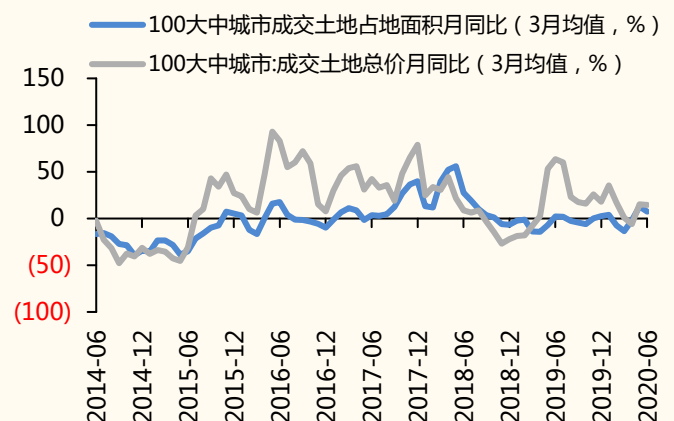
- 6月以来，汽车零售日均销量转负、批发日均销量涨幅扩大。具体来看，乘联会汽车零售日均销量同比为-13.0%（前值0.0%），批发日均销量同比为21.1%（前值9.0%）。

图表1：6月以来商品房日均销售面积累计同比跌幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

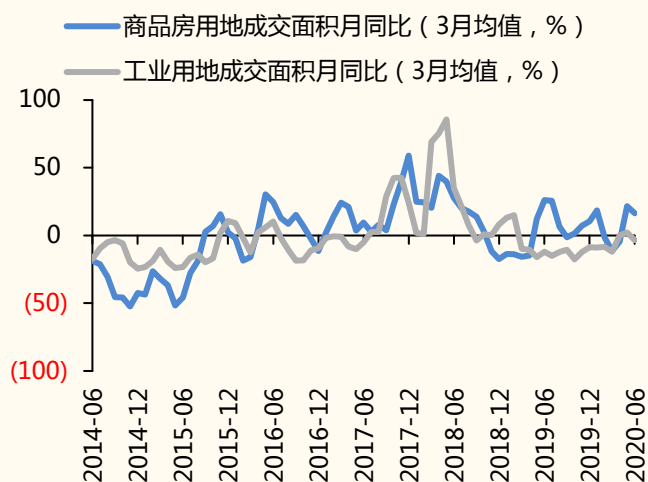
图表2：6月以来，土地成交面积、土地成交总价（3个月均值）均累计同比涨幅收窄。



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

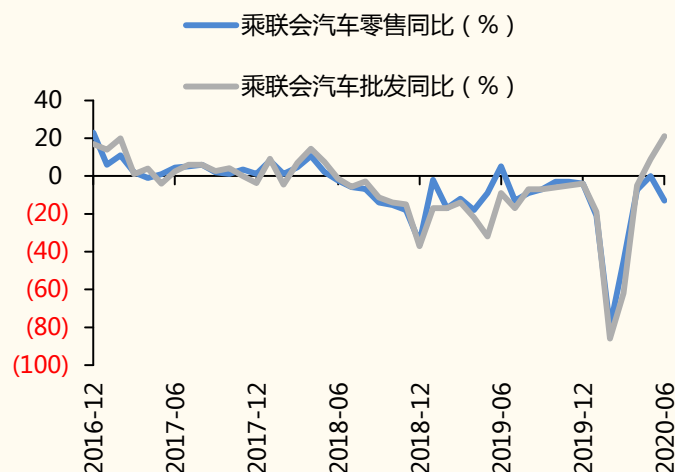
¹ 6月以来指5月31日至报告日期的上一个星期五。

图表3：6月以来工业用地成交面积累计同比由涨转跌



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表4：6月以来，汽车批发数据大幅好转

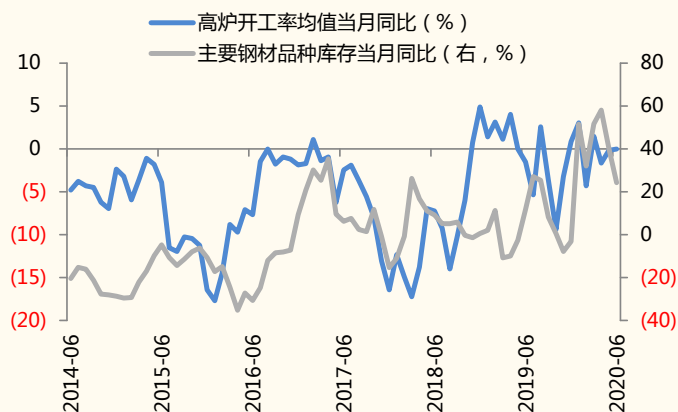


来源：中国汽车工业协会，国金证券研究所

三、工业生产与库存

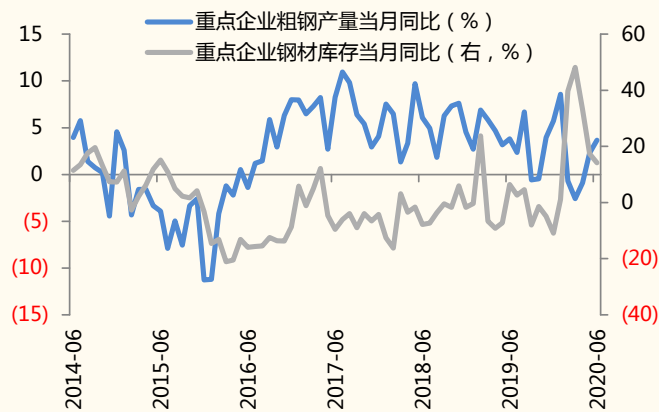
- 6月以来高炉开工率均值保持高位，钢铁库存同比涨幅继续下降。具体来看，6月以来高炉开工率均值为70.40%（前值70.13%）。6月以来钢铁社会库存同比为24.20%（前值40.25%）。
- 6月以来六大发电集团日均耗煤量同比涨幅收窄，煤炭库存累计同比降幅收窄。具体来看，6月以来六大发电集团日均煤耗同比为1.43%（前值7.1%），六大发电集团煤炭库存累计同比为-11.38%（前值-18.82%）。

图表5：6月以来钢铁库存累计同比涨幅继续下降



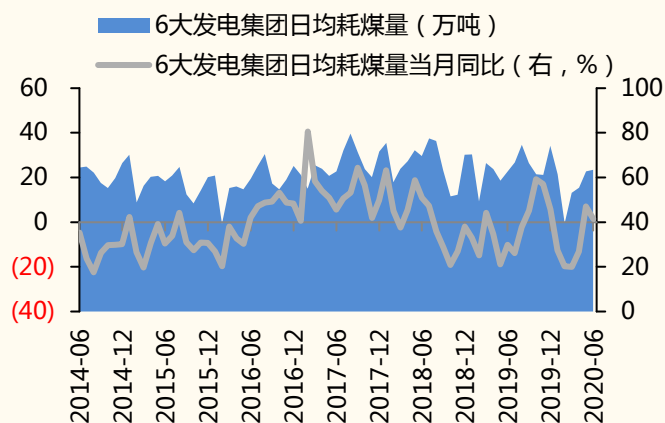
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表6：6月以来粗钢产量同比涨幅扩大



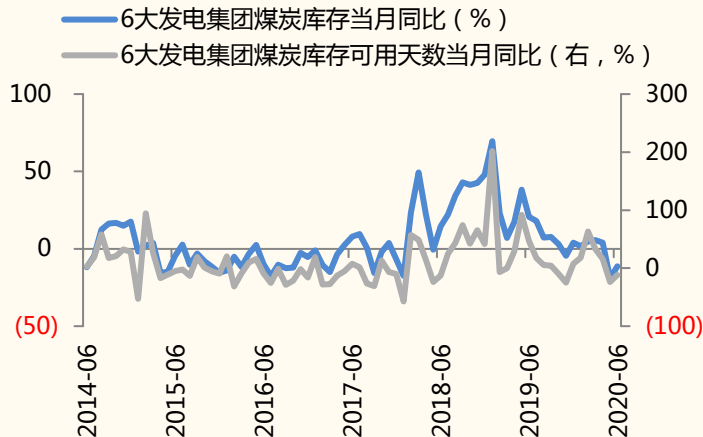
来源：中国钢铁工业协会，国金证券研究所

图表 7：6 月以来 6 大发电集团日均煤耗同比涨幅收窄



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 8：6 月以来 6 大发电集团煤炭库存同比降幅收窄

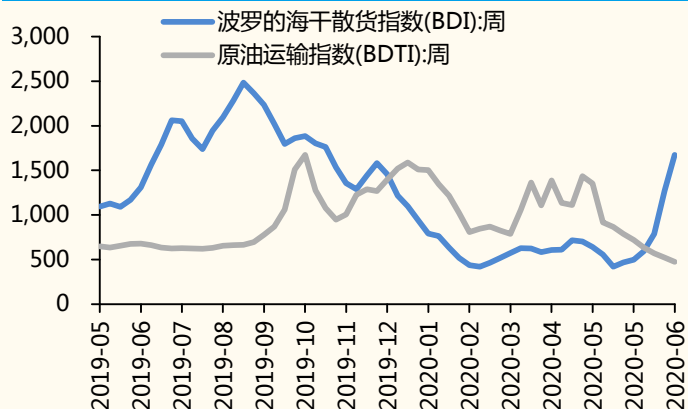


来源：Wind 资讯，国金证券研究所

四、航运与货物运输

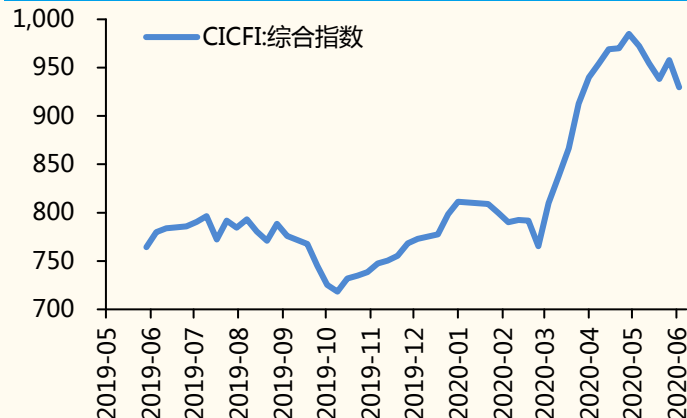
- BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周继续下降；CICFI 较上周下降、CCFI 较上周微涨。
- 上周铁矿石日均疏港量微涨、港口库存微降。上周焦炭港口库存、企业库存均下降。

图表 9：BDI 较上周大幅上行、BDTI 较上周下降



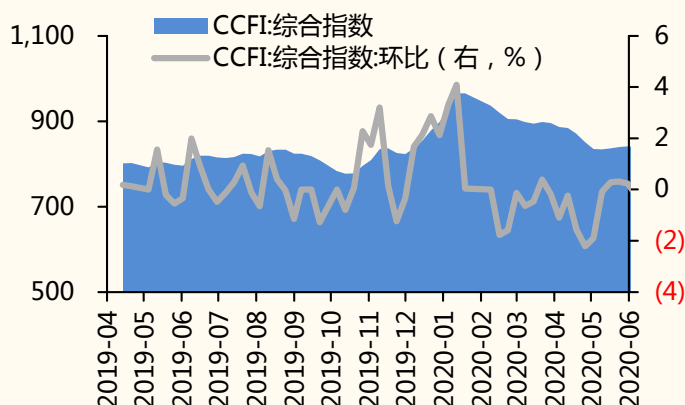
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 10：上周 CICFI 下降



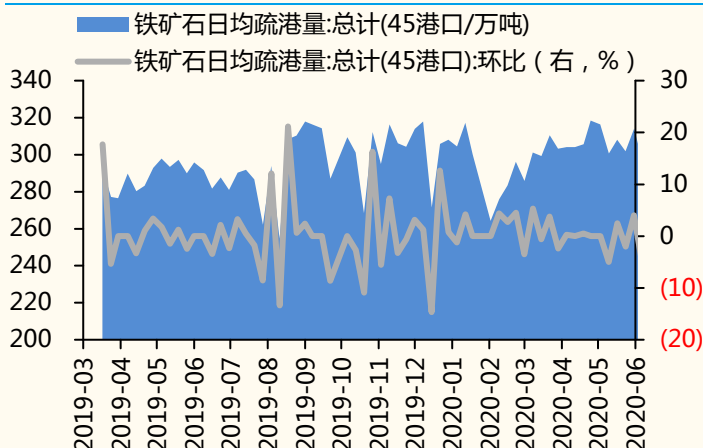
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 11：上周 CCFI 环比微涨



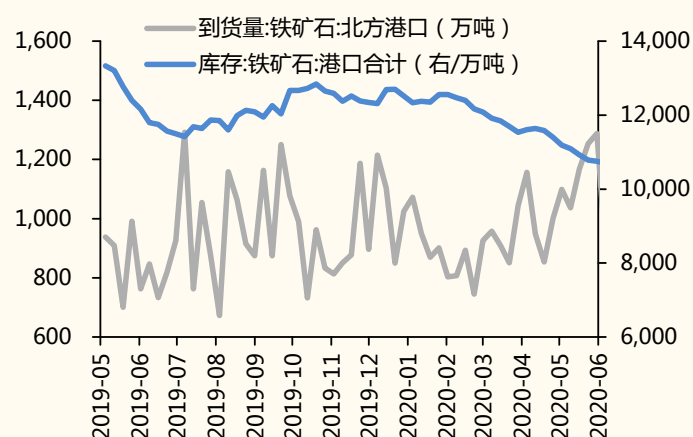
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 12：上周铁矿石日均疏港量微涨



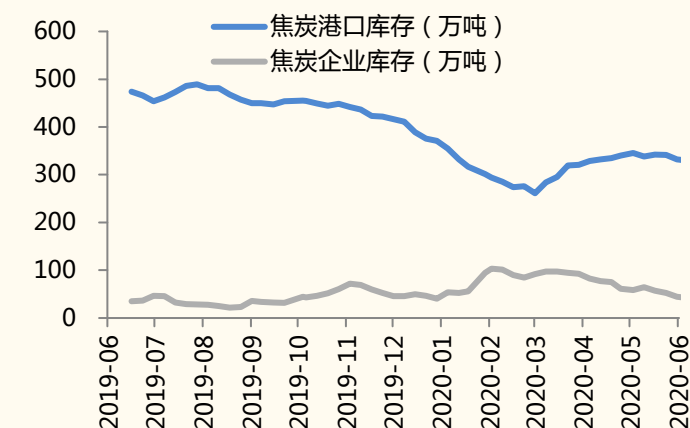
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 13：上周铁矿石港口库存下降



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 14：上周焦炭港口库存、企业库存均下降



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

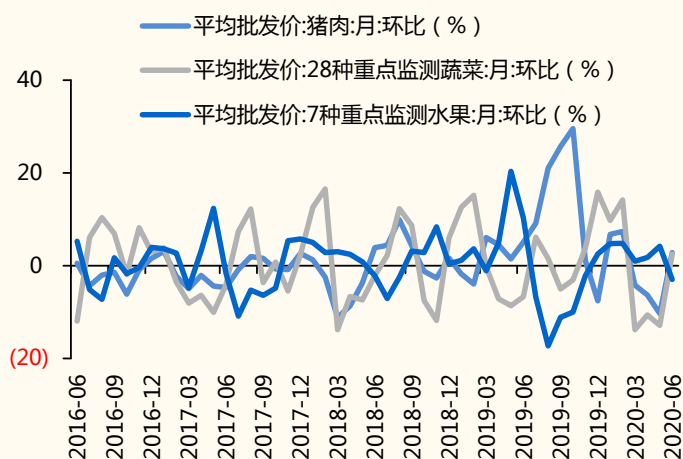
五、农产品价格

- 6 月以来猪肉、蔬菜价格均值上涨，水果价格均值下跌。农产品方面，6 月以来猪肉价格均值上涨（环比 2.84%，前值-10.31%），蔬菜价格均值上涨（环比 2.52%，前值-12.88%），水果价格均值下跌（环比-2.98%，前值 4.19%）。

六、工业品价格

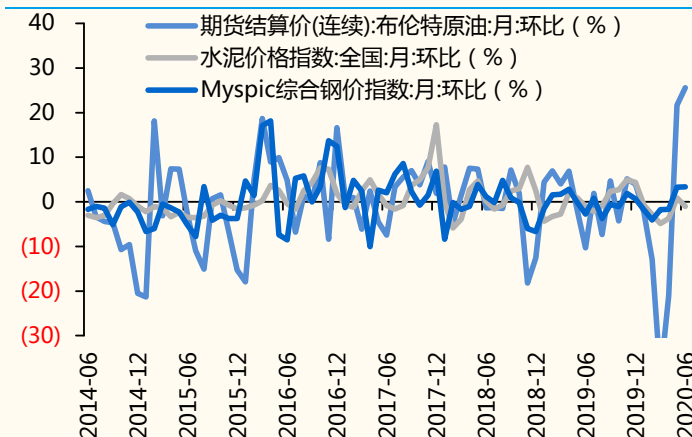
- 6 月以来原油价格均值上涨，煤炭、钢铁、有色、价格均值不同程度上涨，水泥价格均值微跌。工业品方面，水泥价格均值微跌，布伦特原油价格均值上涨（环比 25.59%，前值 21.68%），水泥价格均值微跌（环比-1.02%，前值 0.88%），钢铁价格均值上涨（环比 3.36%，前值 3.30%），有色金属价格均值上涨（环比 4.57%，前值 4.45%）。

图表 15：6 月以来猪肉价格上涨，水果下跌



来源：Wind 资讯，国金证券研究所

图表 16：6 月以来工业品价格均值回升



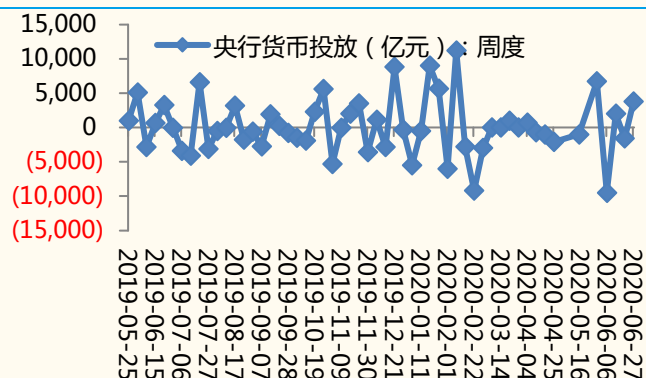
来源：Wind 资讯，国金证券研究所

七、金融市场方面，资金价格下降，短端到期收益率微涨、长端微降，国债期限利差缩窄，信用利差扩大，人民币兑美元升值，A 股指数普涨，欧美股票市场普跌，黄金上涨，国内工业品价格涨跌互现

- 货币市场方面，上周央行逆回购 7D 到期 1200 亿，逆回购 7D 投放 5000 亿，总计净投放 3800 亿元。资金价格下降，具体来看，上周 R001 下行 69bp，R007 上行 22bp；DR001 下行 66bp，DR007 持平。R001-DR001 下行 3bp，R007-DR007 上行 22bp。表明非银金融机构融资成本上升。
- 债券市场方面，短端到期收益率微涨、长端微降，国债期限利差缩窄，信用利差扩大。具体来看，1Y 国债到期收益率上行 3bp，1Y 国开债到期收益率下行 1bp；10Y 国债到期收益率下行 1bp，10Y 国开债到期收益率下行 2bp；1YAAA 企业债到期收益率上行 13bp、1YAA 企业债到期收益率上行 10bp、10YAAA 企业债到期收益率上行 2bp、10YAA 到期收益率上行 3bp。
- 外汇市场方面，人民币兑美元较上周升值，美元指数下降，人民币即期交易量下降。上周，在岸人民币兑美元汇率升值。美元指数下降，美元兑日元、兑英镑、欧元均上升。
- 股票市场和商品市场方面，A 股指数普涨，欧美股票市场普跌。上证综指上涨 0.4%；创业板指涨 2.7%。国外股市方面，道琼斯工业指数下跌 2.9%，纳斯达克指数下跌 1.9%；欧洲市场大跌，意大利股指下跌 2.3%，跌幅最大。

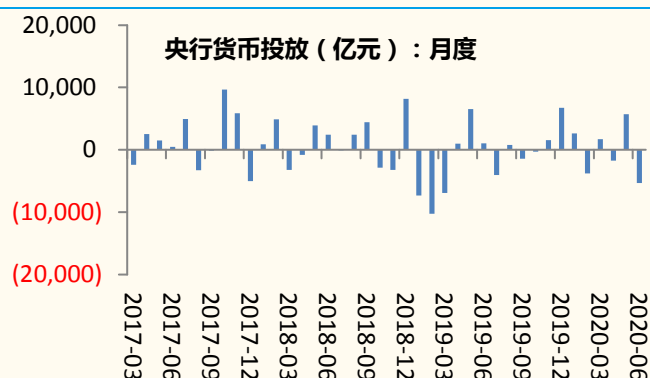
黄金价格上涨、布油价格下跌，铜价上涨，国内工业品价格涨跌互现。国内商品市场方面，螺纹钢价格下跌 0.7%，铁矿石价格上涨 0.4%，焦炭价格下跌 0.8%。国际大宗商品方面，COMEX 黄金价格上涨 1.6%；ICE 布油价格下跌 3.1%，LME 铜上涨 2.3%。

图表 17：上周央行净投放 3800 亿



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 18：6 月央行净回笼 5300 亿元



来源：中国人民银行，国金证券研究所

图表 19：06/22-06/24 周国内货币市场利率变化情况

指标	周末值 (%)	周变动 (bp)	月变动 (bp)	年变动 (bp)
银行间质押式回购加权利率：1天(R001)	1.49	(69)	(64)	16
银行间质押式回购加权利率：7天(R007)	2.39	22	17	(59)
存款类机构质押式回购加权利率：1天(DR001)	1.48	(66)	(60)	37
存款类机构质押式回购加权利率：7天(DR007)	2.13	(0)	(1)	(52)
R001-DR001(bp)	1	(3)	(3)	(22)
R007-DR007 (bp)	25	22	18	(7)
SHIBOR:隔夜	1.54	(59)	(56)	34
SHIBOR:1周	2.17	3	2	(45)
7日年化收益率:余额宝	1.44	(1)	(10)	(99)
理财产品预期年收益率:人民币:全市场:3个月	3.85	385	385	(30)

来源：中国货币网，全国银行间同业拆借中心，Wind 资讯，天弘基金管理有限公司，温州市金融办，国金证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4276

