

宏观研究/国内周报

2020年06月14日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观：外看中美摩擦，内观贸易数据》
2020.05
- 2 《宏观：核心关注点：两会+中美》2020.05
- 3 《宏观：两会+中美是核心关注点》2020.05

疫情周期反复，气候因素添扰

实体经济观察 (2020/6/14)

核心观点

上周国内三个关注点：其一，国务院明确《政府工作报告》任务分工，给出各项政策负责单位以及时间表，政策周期或再次提速。货币政策降准降息值得关注，改革创业板并试点注册制将在6月底前出台；其二，北京新发地市场突发疫情或引起国内居民对进口生鲜担忧，食品端存在涨价压力，国内疫情反复或令市场避险情绪升温；其三，近期发电耗煤量、水泥价格走弱，我们认为主要是6月以来南方强降雨等气候因素扰动，尚不能反映宏观景气度走弱，短期可能负面影响项目施工进度、建材生产，中期反而催生赶工、甚至重建需求。本周关注 MLF 续作、经济数据、疫情进展。

实体观察：大宗商品价格普涨，BDI 指数较快反弹，汽车销量回落

据 Wind，上周上游布伦特油价环比上涨 0.5%，动力煤价格环比 3.4%，铁矿石价格环比上涨 2.1%，铜、铝价格环比上涨 4%、3.2%。中游发电耗煤量环比走高 6.4%，同比达 7.1%，螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 -0.3%、-0.8%、1.2%；外贸运输方面，BDI 指数环比 32.6%，CCFI 与 CDFI 环比 -0.2%、13.7%。下游 30 城商品房成交面积环比 6.4%，百城土地成交面积环比 -44.9%，楼面均价环比 -19%，溢价率环比走低 1.2 个百分点，土地成交量价齐跌；上周乘用车批发、零售日均销量环比回落 66.3%、74.3%；食品价格方面，猪肉环比 3%，蔬菜环比 -0.1%，水果环比 -2.4%。

疫情发展：北京疫情局部反复，美国疫情反弹，南美印度持续发酵

上周全国新增确诊新冠肺炎 102 例（本土 46 例，输入 56 例）。本土疫情出现反复，北京 11、12、13 日新增 1、6、36 例，新发地等市场已关闭，并对市场从业人员及密切接触者开展检测。6 月 6 日，高福等学者领衔的中国科研团队在国际权威学术期刊发表论文，表明我国新研灭活疫苗动物实验效果良好，该疫苗是我国第二个重要灭活疫苗。上周全球新增确诊 1,017,857 例，美国疫情出现反弹，但经济重启步伐坚定；欧日疫情整体趋于平稳，经济重启持续推进；巴西和印度每日新增不断刷新记录，世卫组织表示南美面临全球最复杂局面。

重点政策：《政府工作报告》落实分工，结构性存款监管打击套利空转

6 月 11 日国务院印发《关于落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》，政策周期或再次提速。货币政策方面，上周央行累计开展 4200 亿元 7 天逆回购，以对冲政府债券发行等因素影响。财政政策方面，6 月 9 日李克强国常会上指出要建立特殊转移支付机制，将新增财政资金第一时间下达市县；6 月 12 日国务院政策例行吹风会指出直达市县资金要分特殊转移支付、抗疫特别国债、正常转移支付及地方新增财政赤字四部分使用。监管政策方面，6 月 12 日北京市银保监局发布《关于结构性存款业务风险提示的通知》，要求严控业务总量及增速、确保产品合规、加强资金来源甄别。

上周回顾与本周关注

上周公布 1) 通胀，5 月 CPI 同比 2.4%（前值 3.3%），主要是食品价格拖累，非食品价格不再下跌传递出需求回暖的信号；PPI 同比 -3.7%（前值 -3.1%），落后于高频大宗表现，可能存在统计采价以及油价传导时滞；2) 金融数据，5 月新增信贷 1.48 万亿（同比多 3000 亿），社融规模 3.19 万亿（同比多 1.48 万亿），信贷延续高增态势或源于生产生活继续向常态化回归，同时基建项目开工加速释放融资需求，政府债券也支撑社融继续大幅抬升。本周一国内公布 5 月生产/投资/消费/就业等经济数据，工业生产与消费可能加速修复。我们预计本周一央行投放 MLF，利率存在下调可能。

风险提示：国内疫情反复、海外疫情持续扩散、中美矛盾升级。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
关注点一：政策周期或再次提速	3
关注点二：新发地疫情或带来食品涨价压力	4
关注点三：气候因素扰动宏观变量	5
上周疫情发展	6
上周实体观察	7
上游：大宗商品价格普涨	7
中游：BDI 指数较快反弹	8
下游：汽车销量回落	8
上周重点政策	9
疫情发展	11
国内疫情	11
海外疫情	12
实体观察：上游	13
实体观察：中游	13
实体观察：下游	15
实体观察：食品价格	16
风险提示	16

上周回顾与本周关注

上周公布5月通胀、金融数据：

(1) 5月CPI同比2.4% (前值3.3%)，PPI同比-3.7% (前值-3.1%)。当月CPI看似下行幅度超出市场预期，但主要是食品端拖累所致，非食品价格不再下跌传递出的是需求回暖的积极信号。当月PPI通缩加深，但相较于高频大宗商品表现是显著滞后的，可能存在统计采价因素，也或因国际油价变动对国内生产成本传导的时滞。下个月可能出现数据上的“补涨”。我们认为年内CPI同比大概率逐季走低、食品价格基数扰动较大，PPI有望震荡回升，但仍需警惕出口压力、全球疫情二次爆发、中美矛盾升级发酵等外生风险。

(2) 5月新增信贷1.48万亿 (同比多3000亿)，社融规模3.19万亿 (同比多1.48万亿)，社融存量同比12.5% (前值12%)，M2同比11.1% (前值11.1%)，M1同比6.8% (前值5.5%)。信贷总量延续高增态势或源于生产生活继续向常态化回归，同时基建等项目开工加速释放融资需求。信贷结构也继续改善，居民贷款修复、企业中长期贷款占比提升。社融增速在政府债券支撑下继续大幅抬升，M2与社融增速缺口主要体现在财政存款的增长。M1大幅增长反映经济活力有所改善，也或存在房地产销售走热、结构性存款赎回等因素。

本周国内公布5月生产/投资/消费/就业等经济数据 (周一)：

(1) 高频数据显示，5月全月重点电厂耗煤量超过去年同期，5月第二/三周主要钢厂螺纹钢产量也超过去年同期，我们预计5月工业增加值同比有望继续上行至4.5%左右；

(2) 我们预计1-5月固定资产投资增速在-7%左右；预计制造业投资累计同比-14.5%，仍是三项投资中累计降幅最大的一项，外需下行+库存积压+盈利下行多方面压力仍存；地产投资累计同比-1%，受益于流动性宽松环境、优质地块供给、建筑业复工赶工等因素，短期地产投资或还处在提速阶段；基建投资累计同比-7%，4月下旬确定两会召开时间、以及北京解除应急一级响应传达了国内疫情基本控制的重要信号，恐疫情绪减弱、建筑工人返岗意愿在增强，有助于基建投资继续提速修复；

(3) 5月全国范围内商旅活动逐渐恢复正常，线下零售、餐饮消费预计将较4月有较大幅度的修复，我们认为5月份是消费加速修复、恢复正常的关键节点。预计5月社会零售消费总额同比或在-2.3%左右；

(4) 5月就业市场供求关系有所改善，一方面是五一为节点，线下门店加快复工复产“备战”劳动节消费需求回补，另一方面是国内疫情封锁措施逐步解除、高铁等运输工具恢复常态化运营、居民恐疫心理弱化，进而找工作的意愿和积极性增强。我们预计5月全国城镇调查失业率小幅降低至5.9%。

关注点一：政策周期或再次提速

6月11日国务院印发《关于落实<政府工作报告>重点工作部门分工的意见》，给出各项政策责任单位及出台或完成的时间表，政策周期或再次提速。宽财政有望进入落实阶段，一方面，资产端或加快从国库到项目的拨付进度，基建提速仍可期；另一方面，负债端将继续扩容，我们预计6月底迎来第四批专项债密集发行期、而特别国债的发行、分配方案也可能在近期明确。对市场而言，财政负债端扩容与资产端发力的节奏对应流动性的上收与下放过程，关注资金面波动。货币政策如何落实降准降息值得关注，我们预计本周一投放MLF，存在下调利率可能性。

此外，涉企减租降费、中小企业贷款延期、增加小微信用贷款、改革创业板并试点注册制、扩大省级政府建设用地自主权、支持出口转内销、缩减外资准入负面清单、扩大低保范围等要求国务院明确会在6月底前出台政策。

图表1: 《政府工作报告》政策出台或完成时间要求

时间	概要
逐月调度	限期完成清偿政府机构、国有企业拖欠民营和中小企业款项的任务。
6月底前完成/出台政策	赋予省级政府建设用地更大自主权。 大幅缩减外资准入负面清单。 改革创业板并试点注册制, 发展多层次资本市场。 推动降低企业生产经营成本。 中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年3月底, 普惠型小微企业及其他困难企业贷款延期。 完善考核激励机制, 鼓励银行增加小微企业贷款, 利用大数据降低服务成本, 提高服务精准性。 扩大出口信用保险覆盖面, 降低进出口合规成本, 支持出口产品转内销。 完善社会救助制度, 扩大低保保障范围。
7月底前出台政策	低收入人员社保费自愿缓缴, 取消涉及就业的行政事业性收费, 合理设定流动摊贩经营场所。 居民医保人均财政补助标准增加30元。 上调退休人员基本养老金, 提高城乡居民基础养老金最低标准。 促进中医药振兴发展, 加强中西医结合。 搞好脱贫攻坚普查。
8月底前完成/出台政策	推进新一轮服务贸易创新发展试点。 支持企业扩大债券融资。 发展工业互联网, 推进智能制造, 培育新兴产业集群。 加快跨境电商等新业态发展, 提升国际货运能力。
10月底前出台政策	实施国企改革三年行动。 深入开展爱国卫生运动。普及卫生健康知识, 倡导健康文明生活方式。
11月底前完成	筹办好第三届进博会, 积极扩大进口, 发展更高水平面向世界的大市场。 优先稳就业保民生, 坚决打赢脱贫攻坚战, 努力实现全面建成小康社会目标任务; 城镇新增就业900万人以上, 城镇调查失业率6%左右, 城镇登记失业率5.5%左右; 居民消费价格涨幅3.5%左右; 进出口促稳提质, 国际收支基本平衡; 居民收入增长与经济增长基本同步; 现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽; 重大金融风险有效防控; 单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降, 努力完成“十三五”规划目标任务。 财政赤字比去年增加1万亿元, 同时发行1万亿元抗疫特别国债, 全部转给地方, 建立特殊转移支付机制。 大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于40%。 做到企业开办全程网上办理。
12月底前完成/出台政策	基本完成剥离办社会职能和解决历史遗留问题。 稳定粮食播种面积和产量, 提高复种指数, 提高稻谷最低收购价。支持大豆等油料生产。 新建高标准农田8000万亩。培育推广优良品种。 压实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制。14亿中国人的饭碗, 务必牢牢端在自己手中。 增加专项债券投入, 支持现代农业设施、饮水安全工程和人居环境整治, 持续改善农民生产生活条件。 在中西部地区增设自贸试验区、综合保税区, 增加服务业扩大开放综合试点。 今明两年职业技能培训3500万人次以上, 高职院校扩招200万人, 要使更多劳动者长技能、好就业。 加强传染病防治能力建设, 完善传染病直报和预警系统, 坚持及时公开透明发布疫情信息。 深化公立医院综合改革。 落实退伍军人优扶政策。
适时出台政策	让中小微企业贷款可获得性明显提高, 让综合融资成本明显下降。 完善社会信用体系。 推动中小银行补充资本和完善治理, 更好服务中小微企业。

注: 表中未列“年内持续推进”类政策要求

资料来源: 国务院, 华泰证券研究所

关注点二: 新发地疫情或带来食品涨价压力

北京新发地突发疫情或引起国内居民对进口生鲜担忧, 进口供应放缓或带来食品(尤其肉类)涨价压力。6月11、12、13日, 北京新增1、6、36例新冠肺炎本土病例, 多与新发地市场有关, 北京6大批发市场已全部或部分暂停营业。

新发地是北京主要的批发市场之一, 据北京商务部表示其蔬菜供应量约占北京市总供给七成, 水果约占八成, 猪肉约占一成。北京市采取一系列加强保障农产品安全稳定供应的措施, 截至6月13日, 已部署3个临时市场, 对批发市场、连锁超市监测补货, 且大部分生鲜超市自身有稳定供货渠道, 出现食品供应短缺的概率较低。但由于批发市场的供给冲击、部分居民可能出现恐慌性囤货冲动, 北京蔬菜、水果、肉类价格短期或存上涨压力。

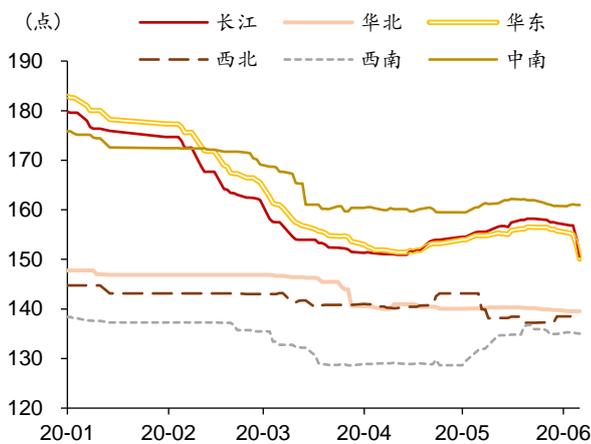
此外, 该事件可能在一定程度上引起国内居民对进口生鲜食品的担忧。据Wind统计, 2019年我国猪牛羊禽肉进口484万吨, 占当年肉类消费量约6%, 并且中国是全球第二大海产品进口国。新发地疫情或对我国食品尤其是肉类进口造成负面影响, 或引发食品涨价压力。

关注点三：气候因素扰动宏观变量

近期高频发电耗煤量、水泥价格走弱引发市场关注，我们认为主要是6月份以来南方强降雨、洪涝等气候因素扰动较大，尚不能反映宏观景气度走弱，短期可能对项目施工进度、建材生产带来不利影响，中期反而催生赶工、甚至农田、水利设施灾后重建需求。我们认为基建、地产投资需求仍处在趋势性走强的阶段，但外需还是约束工业生产的潜在隐患。

根据6月11日水利部国新办新闻发布会，今年6月初以来我国经历了一场年内最强降雨过程，涉及12个省市。当前我国已全面进入汛期，共有148条河流发生超过警戒水位以上的洪水，珠江流域西江和北江均发生今年第1号洪水，局部地区发生了洪涝灾害。我们认为近期水泥价格走低、发电耗煤同比趋缓与气候扰动有关，从分区域水泥价格来看，出现明显降幅的是长江、华东地区，而西北、西南、华北等价格仍相对平稳，与强降雨区域有显著关联，这也可能拖累相关的建材物料生产。

图表2：近期长江、华东地区水泥价格走弱（图为水泥价格指数）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

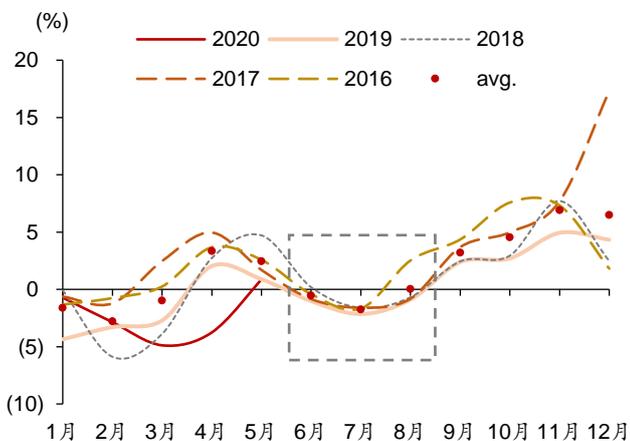
图表3：近期发电耗煤同比趋弱



资料来源：Wind，华泰证券研究所

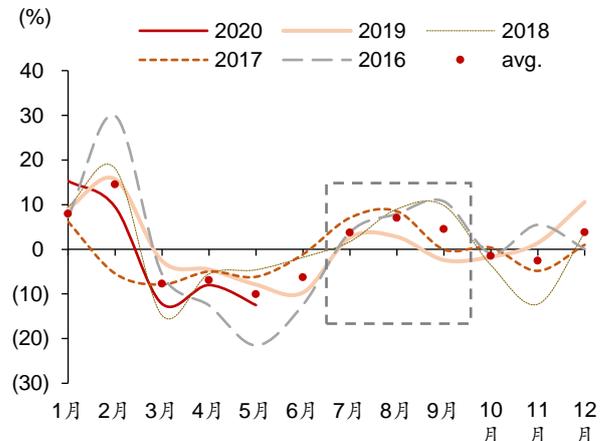
每年6-8月是南方梅雨季、国内关键的防汛期，对户外建筑施工、农作物生长采摘等条件带来不利扰动，因此水泥、蔬菜等价格往往在6-8月分别呈现出季节性下跌、上涨的规律。这种季节性扰动一般不改变宏观经济的周期趋势，更多是信号干扰。但也需要警惕持续性、大范围的气象灾害对经济的外生冲击。据6月11日水利部介绍，气象部门预测今年南方地区降雨偏多，防汛形势很严峻，要做好防范大洪水的准备。

图表4：水泥价格往往在6-8月季节性下跌（图为水泥价格指数环比）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：蔬菜价格往往在7-9月季节性上涨（图为CPI鲜菜环比）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周疫情发展

国内方面，(6月6日-6月13日)全国新增确诊新冠肺炎102例，其中本土病例46例(北京43例、辽宁2例、海南1例)，其中境外输入56例(广东24例、上海14例、四川5例、天津4例、福建3例、陕西2例、内蒙2例、重庆1例、海南1例)。截至6月13日，全国现存确诊病例129例，当周净增62例；现存疑似病例2例，当周无变化；尚在医学观察的无症状感染者103例，当周净减154例。

国内疫情出现反复，北京新发地市场是主要事发地。北京目前6个批发市场及周围学校全部关闭，已将全部进出过市场的人员及密切接触人员隔离做核酸检测，已经停止进口海外海鲜和牛羊肉等。同时北京市开展对农贸批发市场、大型超市的食品及外环境新冠病毒核酸检测，5424份样本中，新发地市场发现40件环境阳性样本，其余农贸批发市场、大型超市均为阴性；在对1940名市场从业人员进行的核酸检测中，在新发地采集的517件样品中，有45人咽拭子阳性，另在海淀一个农贸市场中发现1例阳性，是新发地确诊病例的密切接触者，目前北京四地区疫情风险等级已升至中风险。辽宁新增2例确诊病例系北京市6月12日确诊病例密切接触者。

中国科研团队在国际权威期刊发表论文，再添候选新冠灭活疫苗。6月6日，由高福等学者领衔的中国科研团队在国际权威学术期刊《细胞》(CELL)在线发表重磅论文《开发候选灭活疫苗BBIBP-CorV，对SARS-CoV-2能提供有效保护》。该团队研发的名为BBIBP-CorV的新冠灭活疫苗，已在动物实验显示出了巨大的潜力：该疫苗高效、安全，在小鼠、大鼠、豚鼠、兔子和非人灵长类动物(食蟹猴猴子和恒河猴)体内均能诱导高水平的中和抗体滴度。同时，该候选疫苗是国内开发的第二个重要灭活疫苗，增加了国内的候选疫苗选择。6月9日，我国科技部部长王志刚表示，下一阶段，疫苗研发作为重中之重。6月11日，巴西表示将参与中国新冠肺炎疫苗研制第三阶段测试。

海外方面，上周(6月6日-6月13日)全球新增确诊新冠肺炎1,017,857例。其中新增逾万例的国家分别为，巴西218,812例、美国172,588例、印度82,223例、俄罗斯70,295例、巴基斯坦43,156例、智利42,554例、秘鲁35,874例、墨西哥32,736例、沙特阿拉伯26,785例、孟加拉国23,960例、南非21,135、伊朗18,275例、卡塔尔12,847例、哥伦比亚11,858例、英国11,289例，哥伦比亚首次进入到单周新增超万例的国家。

美国有28个州日新增病例有所反弹，但经济重启仍在推进。美国现有确诊病例在上周出现了小幅上升，在超过一半的州每日新增确诊病例出现反弹，造成这一现象的原因可能是美国各地发生的大规模集会，目前美国的集会方式趋于缓和，但仍在全美范围内广泛开展，仍可能增加疫情二次爆发隐患。但美国政府重启经济的步伐仍然坚定。6月8日，五角大楼宣布取消对全球5个国家和美国39个州的旅行禁令；6月11日，美国副总统彭斯表示，不认为当前美国新冠肺炎新增病例数处于上升趋势；6月12日，美国国家经济顾问库德洛表示，美国将不会因为新冠病毒再次关闭经济。不过，6月13日，犹他州因新冠肺炎确诊病例激增而宣布暂停重启计划。

欧日疫情趋于平稳，经济稳步重启。德、法、意、西每日新增均保持在三位数水平，英国每日新增也持续降低，日韩每日新增保持在两位数水平，随着经济重启进程，局部地区出现了小幅反弹，但疫情整体趋稳的态势不变。6月7日，英国卫生大臣表示，英国将允许放宽部分限制措施；6月11日，东京表示计划在6月19日解除所有商业限制；6月12日，意大利总理孔特表示，体育运动将重新启动。

南美和印度疫情尚未见顶，其他新兴市场国家疫情危机尚存。过去一周印度和巴西的疫情不断创造新高，印度单日新增超过10,000，巴西单日新增多次超过30,000；俄罗斯的疫情仍处在高位震荡期。同时南非、哥伦比亚等其他新兴市场国家的疫情发展也在逐渐加速。6月9日，世卫组织表示，拉丁美洲疫情增长令人担忧，中南美洲面临全球最复杂的局面；6月9日，墨西哥卫生部表示，预计新冠病毒病例数在未来几周内还会继续增加。6月11日，俄罗斯驻印度前大使表示，印度可能将于7月底迎来新冠病毒传播高峰。

上周实体观察

图表6: 实体观察数据表

类别	指标	单位	环比		同比				
			周	月	6月至今	5月	4月	3月	
上游	综合	RJ/CRB指数	%	1.2	8.2	-90.3	9.0	22.9	-13.3
		南华工业品指数	%	1.0	5.3	-41.6	18.5	6.3	-22.3
	能源	原油(布伦特)价格	%	0.5	23.7	108.9	-27.2	-36.3	8.9
		动力煤价格	%	3.4	2.1	-98.9	61.9	-23.1	-48.1
	黑色	铁矿石价格	%	2.1	12.5	-98.6	9.3	-26.3	-39.3
	有色	铜价	%	4.0	5.0	58717.1	5.4	-17.8	17.6
铝价		%	3.2	4.9	114182.4	-26.3	-21.2	9.6	
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	6.4	-2.9	3.9	14.0	-10.2	-21.1
		高炉开工率(全国)	百分点	0.3	0.5	0.2	7.7	-1.2	0.9
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	0.3	1.8	19.2	-0.1	9.1	-9.3
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	-4.0	-7.2	18.1	23.7	8.8	-12.2
		螺纹钢库存(主要城市)	%	-2.0	-14.5	38.4	49.1	58.6	44.7
		螺纹钢价格	%	-0.3	2.9	-5.0	-11.2	-13.9	-10.5
		水泥价格指数	%	-0.8	-0.1	-0.7	-1.6	-1.6	4.3
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	32.6	41.2	-41.2	-52.8	-14.1	-11.7
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	13.7	17.8	-27.2	1.0	0.8	0.9
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	-0.2	0.1	3.6	5.0	10.5	9.2
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	-6.7	-1.6	-13.1	-2.3	-19.5	-36.6
		一线(4城)	%	-8.5	0.5	-12.6	-4.5	-23.3	-44.6
		二线(14城)	%	-3.1	1.5	-12.0	-1.6	-23.0	-39.8
		三线(14城)	%	0.3	-1.3	-9.5	-2.2	-11.5	-26.8
	汽车	土地成交面积(百城)	%	-44.9	-45.5	-50.4	9.0	22.9	-13.3
		土地楼面均价(百城)	%	-19.0	-33.8	-25.9	18.5	6.3	-22.3
		土地溢价率	百分点	-1.2	-42.8	-10.2	-5.9	-8.6	1.4
	食品	乘用车批发	%	-66.3	-38.2	-30.3	61.9	-23.1	-48.1
		乘用车零售	%	-74.3	-51.6	-53.6	9.3	-26.3	-39.3
		猪肉	%	3.0	-0.6	84.2	94.8	120.3	145.8
鸡蛋		%	-1.3	-3.6	-24.6	-26.0	-9.2	-2.2	
	蔬菜	%	-0.1	-0.3	-0.1	-6.6	-2.0	1.8	
	水果	%	-2.4	0.4	-27.1	-19.9	-7.5	-4.6	

注：“-”为数据未更新

资料来源: Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游: 大宗商品价格普涨

能源方面, 国际油价涨幅收窄。上周布伦特油价环比上涨0.5%, 动力煤价格环比上涨3.4%。油价涨幅明显收窄, 一方面, 虽然6月6日OPEC+产油国宣布将970万桶/日的原油减产协议延长至7月底, 但部分产油国的额外减产举措将于6月底结束, 另一方面, 美联储6月10日对经济复苏的悲观预期和EIA公布的超市场预期美国原油库存给油价带来压力, 并且美国经济重启后疫情再抬头, 多州暂停经济重启, 市场普遍担忧美国爆发二次疫情。动力煤市场上, 随着天气升温, 夏季用电高峰期到来, 电厂有补库需求。

基本金属方面, 黑色、有色价格持续上涨。上周铁矿石价格环比上涨2.1%, 铜、铝价格环比分别上涨4%、3.2%。南美疫情对智利铜矿、巴西铁矿石矿区生产造成影响, 且新建电力项目及空调等家电消费好转带动铜终端需求。

中游：BDI 指数较快反弹

工业生产方面，发电耗煤量回升。上周六大发电集团(新口径)日均耗煤量环比走高 6.4%，同比为 7.1%，主流贸易商建筑钢材成交环比走低 4%，6 月第 2 周同比 14.2%。螺纹钢社会库存环比-2%，螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-0.3%、-0.8%、1.2%。随着气温升高，逐渐进入夏季用电高峰期，带动发电耗煤量回升。受南方降雨、洪涝等气候因素影响，水泥市场步入 6-8 月份的传统需求淡季，但部分区域开始落实夏季错峰生产，且 6 月至今水泥库容比低于去年同期 2.8 个百分点，反映企业供给控制较为到位。

外贸运输方面，BDI 指数较快反弹。上周 BDI 指数环比 32.6%，CDFI 指数环比 13.7%，CCFI 指数环比-0.2%。BDI 指数反弹，其中主运铁矿石、煤炭的海岬型船运价指数涨势明显，或反映全球主要国家经济重启带动大宗商品需求，其中国内基建项目加速，经济生产活动复苏进程领先，带动作用尤为明显，与 CDFI 持续回升相互印证。

下游：汽车销量回落

地产成交量价走低。上周 30 城商品房成交面积环比-6.7%，累计同比-23.4%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为-8.5%、-3.1%、0.3%，百城土地成交面积环比-44.9%，成交土地楼面均价环比-19%，土地溢价率环比走低 1.2 个百分点。6 月以来，已有衢州市等 14 个城市宣布购房补贴政策以鼓励购房。6 月 5 日，南京市推出 8 幅“限房价、竞地价”方式出让的地块，或与前期南京地价火热有关，意在落实“房住不炒”要求。

汽车销量回落。上周乘用车批发、零售日均销量环比分别回落 66.3%、74.3%。汽车销量下滑或因自疫情好转后，在政策刺激下，先前被抑制的需求及刚需基本释放，加之步入夏季气温升高，汽车市场进入传统淡季。各地方政府接连发布针对新能源汽车的刺激与扶持政策，6 月 8 日海南省委书记表示 2030 年海南将不再销售燃油车；6 月 10 日，北京市商务局表示，将通过推出摇号行政、简化二手车外迁交易流程等措施促进汽车消费，且当日北京发布新型基础设施建设行动方案指出到 2022 年，北京市将新建不少于 5 万个电动车充电桩，建设 100 个左右换电站。

猪肉价格上涨。上周农产品批发价格指数环比-0.1%，据农业部全国平均批发价，猪肉环比 3%，蔬菜环比-0.1%，水果环比-2.4%，鸡蛋环比-1.3%。6 月初，美国部分肉类企业受疫情影响关闭大量屠宰场，且我国要求国有企业停止购买美国猪肉，4 月份我国从美国进口 11.2 万吨猪肉，占当月进口量近三成，放缓进口或带来猪价上调压力。上周菜价下行幅度收窄，系梅雨天气影响，蔬菜上市量有所波动。

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_4516

