# 宏观周报：通胀继续下行，社融保持高增长

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

**CPI 延续回落，PPI 通缩有所加深，但或接近底部。**5 月，CPI 当月同比 2.4%，前值 3.3%；环比-0.8%，前值-0.9%；PPI 当月同比-3.7%，前值-3.1%；环比-0.4%，前值-1.3%。猪肉同比涨幅由上月的 96.9%回落至 81.7%，距离年初高点 135.2%已回落近 50 个百分点，回落趋势明显，虽然从上周高频数据上看，猪肉价格出现了小幅反弹，但供给改善明显，消费又马上进入淡季，预计价格难改下行趋势。同时非食品价格受低油价以及 PPI 的传导，年内预计保持低位运行，CPI 高点已经在一季度显现，未来将延续回落，下半年不排除回落至 1%的可能，全年中枢可能在 3%左右。PPI 同比跌幅继续加深，但环比跌幅有所收窄。5 月原油价格较低位反弹，影响相关产业价格回升，但由于 PPI 同期去年基数相对较高，PPI 总体仍然回落，但可能已接近短期底部。整体来看，需求仍处复苏过程中，回升方向确定性强，但回升速度受外需影响仍存疑。国内在政策驱动下，基建回升确定性强，地产投资或也保持相对韧性，相关工业品需求有望逐步回升；国外方面，随着逐步复工，外需也有望逐渐回升，但全面复工尚需时日，同时复工后疫情是否会二次爆发仍然存疑，外需还是存在一定的不确定性。乐观预计下，我们认为 PPI 同比修复可能在三季度出现，全年仍然维持通缩。总体来看，CPI 压力逐步减小，PPI 处于通缩区间，通胀对于货币政策的制约逐步减小，年内货币政策仍然有空间。

**社融信贷继续回升。**企业中长期贷款占比提升。2020 年 5 月，新增人民币贷款 1.48 万亿元，同比多增 3000 亿元，信贷仍然明显超季节性。地方政府专项债放量支撑社融。5 月，新增社融 3.19 万亿元，同比多增 1.48 万亿元，社融存量增速升至 12.5%，新口径下政府债券融资 1.14 万亿元，同比多增 7543 亿元，明显支撑了社融，投向多以基建为主。M2 同比 11.1%，M1 同比 6.8%。居民户存款同比多增，企业存款同比多增，企业流动性明显好转。财政存款同比多增，或由于当月专项债发行还未使用有关，此外由于财政存款不计入 M2，导致当月 M2 增速和社融增速出现了一定的分化。总的来看，5 月金融数据改善，政府工作报告中提到的引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年充分兑现，社融增速是经济的领先指标，社融增速上行往往预示着经济增速的回升。但目前存在利用结构性存款套利的行为，央行近期也进行了窗口指导压缩结构性存款的规模，以防套利现象，货币在金融系统内空转的现象仍存，后期宽信用仍是主线。央行此前连续暂停逆回购，并缩量续作 MLF，同时重启逆回购之后也没有下调逆回购利率，随着疫情好转，货币政策进一步宽松的可能性相对较低，禁止大水漫灌仍是红线。从央行两项创新货币政策工具来看，具有针对性的货币政策可能更为重要。但另一方面，为了配合专项债、抗议国债的发行，全年货币政策收紧的可能性也相对较低。

**丰台区启动战时机制。**北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组召开第六十八次会议，会议指出，北京近日连续暴发确诊病例和核酸检测阳性病例，且都与新发地批发市场关联，北京已进入非常时期。会议强调，国家卫健委向北京派出专家组指导防控工作，要在专家组指导下，加强疫情形势分析研判，有针对性地做好防控工作。北京疫情防控工作发布会通报，丰台区启动战时机制，成立现场指挥部，对新发地市场及周边小区采取封闭管理措施。

# 正文目录

**1. 国内外疫情情况 ..... 4**
**2. 宏观点评 ..... 6**
2.1. CPI 延续回落，PPI 通缩有所加深，但或接近底部 ..... 6
2.2. 社融信贷继续回升 ..... 7
**3. 最新资讯 ..... 9**
3.1. 证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则 ..... 9
3.2. 丰台区启动战时机制 ..... 9
3.3. 国常会：确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制 ..... 9
3.4. 央行暂未续作 MLF，月中统一操作安排 ..... 9
3.5. 美联储维持联邦基金利率目标区间不变，承诺使用所有工具支持经济 ..... 10
3.6. 世行预计今年全球经济下滑 5.2% ..... 10
**4. 经济增长 ..... 11**
**5. 通货膨胀 ..... 12**
**6. 流动性 ..... 13**
**7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 ..... 15**

# 图表目录

**图 1** (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) ..... 4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) ..... 4
**图 3** (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) ..... 4
**图 4** (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) ..... 5
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) ..... 5
图 6 (CPI 同比和环比增速，%) ..... 7
图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%) ..... 7
图 8 (PPI 同比和环比增速，%) ..... 7
图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%) ..... 7
图 10 (M1 和 M2 同比增速，%) ..... 8
图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%) ..... 8
图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%) ..... 8
图 13 (社会融资规模存量占比，%) ..... 8
**图 14** (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) ..... 11
图 15 (6 大发电集团日均耗煤量，万吨) ..... 11
图 16 (高炉开工率，%) ..... 11
图 17 (中国公路物流运价指数，点) ..... 11
图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点) ..... 12
图 19 (中国出口集装箱运价指数，点) ..... 12
图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤) ..... 12
图 21 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) ..... 12
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) ..... 12
图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) ..... 13
图 24 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) ..... 13
图 25 (水泥价格指数，点) ..... 13
图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) ..... 13
图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元) ..... 14
图 28 (公开市场货币净投放，亿元) ..... 14

图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) ..... 14
图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) ..... 14
图 31 (中债国债到期收益率 10 年期，%) ..... 14

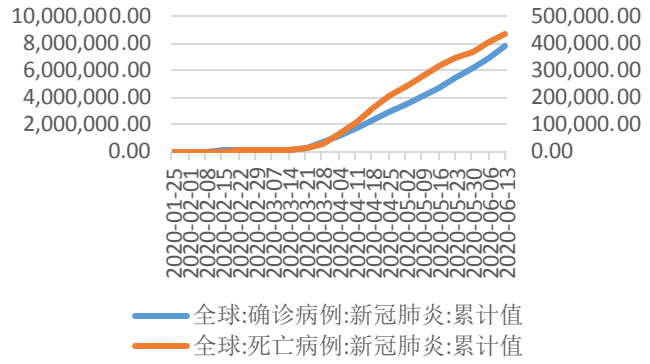
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 ..... 15

# 1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。6 月 13 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 785.2 万例，较上周新增 88.58 万例，较上周多增 47936 例。同期中国累计确诊病例 83132 例，较上周新增 96 例，较上周多增 59 例，其中 52 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 44 例，多数为北京新发地市场确诊病例，需密切关注国内疫情情况。

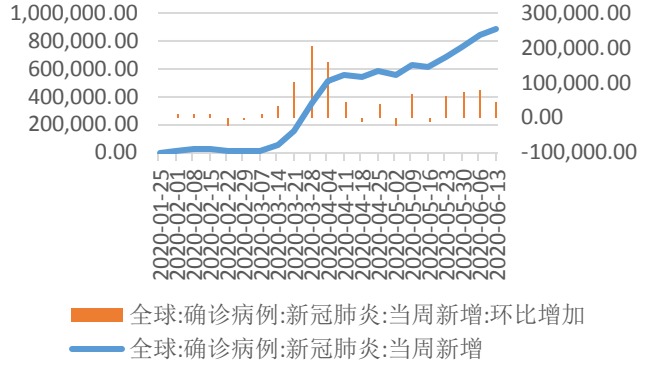
欧洲继续缓和，美国新增反弹，新兴国家增长较多。6 月 13 日当周，巴西、美国、俄罗斯、伊朗、英国、法国、西班牙、德国、意大利周新增确诊病例分别为 177950、153679、61440、15530、9534、3179、2295、2231、1850 例。欧洲周新增数量继续减少。美国因抗议引发人均聚集或导致疫情反弹，虽然环比少增，但周增加仍处高位。主要新兴国家中，巴西确诊速度继续上升，伊朗反弹后明显下降，新兴国家疫情仍严峻。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



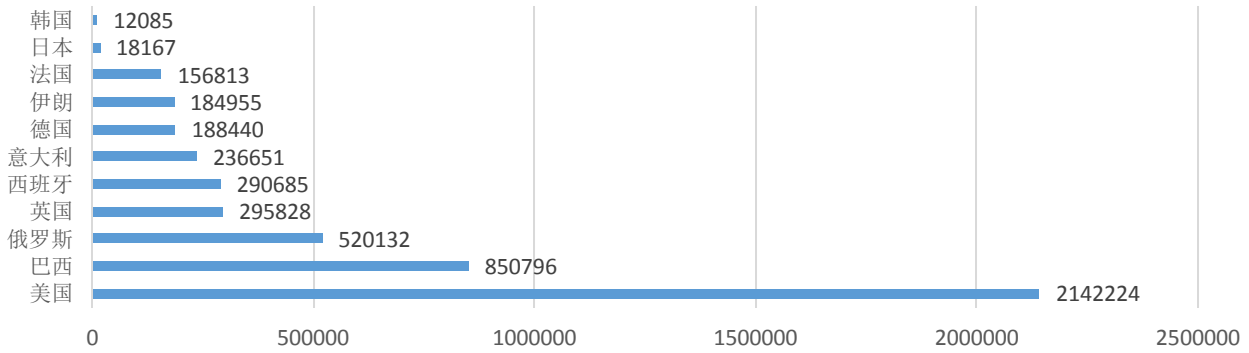

资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



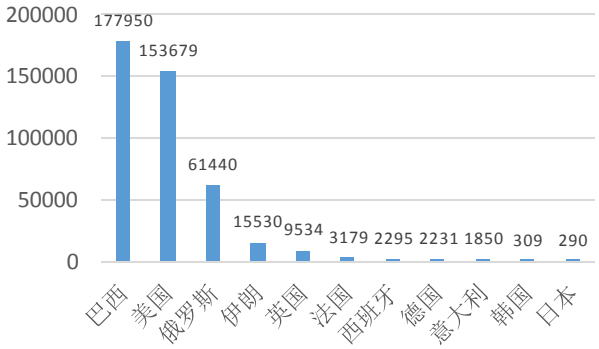

资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



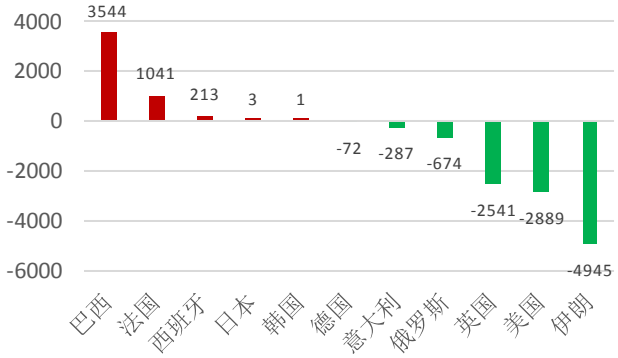

资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/6/13

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)




资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/6/13

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)




资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/6/13

# 2.宏观点评

## 2.1.CPI 延续回落，PPI 通缩有所加深，但或接近底部

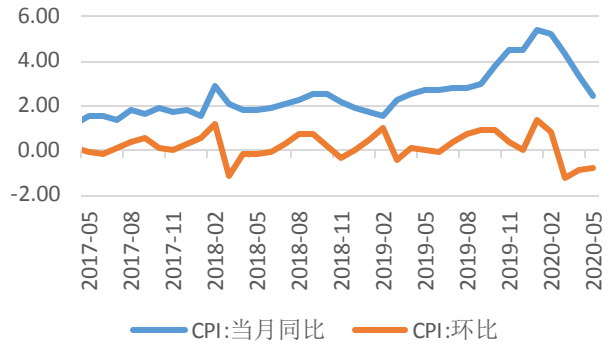
5 月，CPI 当月同比 2.4%，前值 3.3%；环比-0.8%，前值-0.9%；PPI 当月同比-3.7%，前值-3.1%；环比-0.4%，前值-1.3%。

CPI 维持回落，食品价格涨幅继续收窄。5 月，CPI 食品当月同比 10.6%，前值 14.8%，3 个月内已由高点 21.9%回落 10 个百分点以上。其中，猪肉同比涨幅由上月的 96.9%回落至 81.7%，距离年初高点 135.2%已回落近 50 个百分点，回落趋势明显，虽然从上周高频数据上看，猪肉价格出现了小幅反弹，但供给改善明显，消费又马上进入淡季，预计价格难改下行趋势。蔬菜水果进入供应旺季，应季果蔬普遍大量上市，供应充足，价格回落，鲜菜鲜果价格分别同比回落 4.8 和 8.8 个百分点至-8.8%和-19.3%。肉类中除猪肉外，牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格上涨 4.4%-19.4%，涨幅均有所回落。非食品价格方面，当月同比 0.4%，与前值持平。其他七大类价格同比四涨三降，其中，其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.3%和 2.2%，医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨 2.1%和 0.1%；交通和通信、居住、衣着价格分别下降 5.1%、0.5%和 0.4%。整体来看，CPI 继续下行符合预期，猪肉价格已筑顶，在今年非洲猪瘟不超预期的情况下，猪肉供给将继续改善，基数抬升将减少猪肉价格对 CPI 的拉动，同时非食品价格受低油价以及 PPI 的传导，年内预计保持低位运行，CPI 高点已经在一季度显现，未来将延续回落，下半年不排除回落至 1%的可能，全年中枢可能在 3%左右。

PPI 同比跌幅继续加深，但环比跌幅有所收窄。5 月原油价格较低位反弹，影响相关产业价格回升，但由于 PPI 同期去年基数相对较高，PPI 总体仍然回落，但可能已接近短期底部。从主要工业品价格来看，多数环比有所上升，但相比去年同期仍然跌幅较大。5 月 NYMEX 原油月平均价格为 29.24 美元/桶，较上月上升 7.55 美元；水泥价格指数 147.85，较上月上升 1.29；上期有色金属价格指数 2615.51，较上月上升 111.36；钢材综合价格指数 99.83，较上月上升 2.90。整体来看，需求仍处复苏过程中，回升方向确定性强，但回升速度受外需影响仍存疑。国内在政策驱动下，基建回升确定性强，地产投资或也保持相对韧性，相关工业品需求有望逐步回升；国外方面，随着逐步复工，外需也有望逐渐回升，但全面复工尚需时日，同时复工后疫情是否会二次爆发仍然存疑，外需还是存在一定的不确定性。乐观预计下，我们认为 PPI 同比修复可能在三季度出现，全年仍然维持通缩。

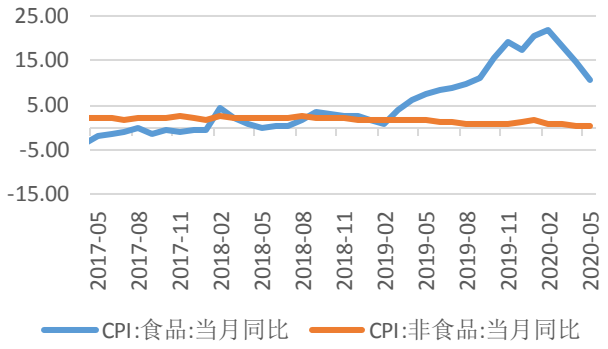
总体来看，CPI 压力逐步减小，PPI 处于通缩区间，通胀对于货币政策的制约逐步减小，年内货币政策仍然有空间。

图 6 (CPI 同比和环比增速，%)



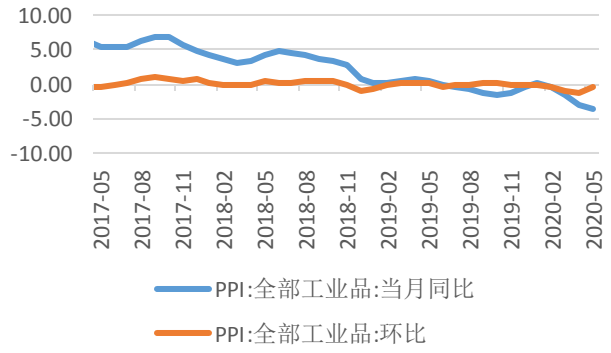

资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)



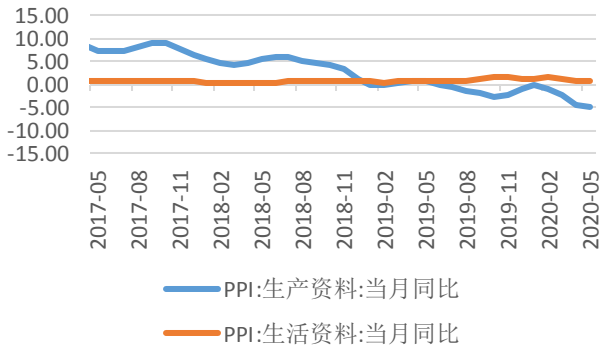

资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 8 (PPI 同比和环比增速，%)




资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)




资料来源：国家统计局，东海证券研究所

## 2.2.社融信贷继续回升

企业中长期贷款占比提升。2020 年 5 月，新增人民币贷款 1.48 万亿元，同比多增 3000 亿元，环比少增 2200 亿元，信贷仍然明显超季节性。各项贷款余额同比增速 13.2%，较上月高 0.1 个百分点。分部门来看，居民户贷款增加 7043 亿元，同比多增 418 亿元，其中，短期贷款当月新增 2381 亿元，同比多增 433 亿元，居民消费继续回暖；房贷当月新增 4662 亿元，同比少增 15 亿元，房贷仍然相对稳定，与近期地产销售回暖相印证。企业部门贷款当月新增 8459 亿元，同比多增 3235 亿元，其中票据融资同比多增 454 亿元，但相对于上月来说多增幅度有所减少，或与利率有所抬升有关，但企业贸易活动仍然继续恢复，短贷同比多增 2 亿元，长贷同比多增 2781 亿元，显示企业融资需求有所增加。同时整体中长期贷款占比有所提升，显示信贷结构有所改善。

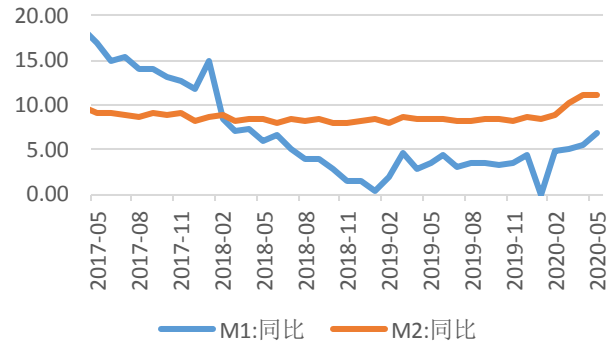
地方政府专项债放量支撑社融。5 月，新增社融 3.19 万亿元，同比多增 1.48 万亿元，环比多增 959 亿元，社融存量增速升至 12.5%，较上月高 0.5 个百分点，3-5 累计回升达 1.8 个百分点。分项来看，对实体贷款新增 1.55 万亿元，同比多增 3645 亿元，与信贷多增表现一致；非标融资新增 226 亿元，同比多增 1677 亿元，主要贡献仍然来自于新增未贴现银行承兑汇票贡献，委托贷款当月仍在萎缩，但同比贡献为正，信托贷款当月减少，同比贡献也为负，信托新规的出台显示非标监管上仍严，未来规模难以大幅增长，影子银行的规模未来仍以压缩为主；企业债券融资 2971 亿元，同比多增 1938 亿元，但环比显著少于 3-4 两月，可能一方面前两月企业抢先发债有关，另一方面近期利率中枢有所上升，

可能导致企业发债意愿有所降低；股票融资 353 亿元，同比多增 94 亿元；新口径下政府债券融资 1.14 万亿元，同比多增 7543 亿元，当月地方政府专项债放量，明显支撑了社融，投向多以基建为主。

M2 增速持平上月、M1 增速回升。5 月末，M2 增速同比 11.1%，前值 11.1%；M1 同比 6.8%，前值 5.5%。居民户存款同比多增，企业存款同比多增，企业流动性明显好转。财政存款同比多增，或由于当月专项债发行还未使用有关，此外由于财政存款不计入 M2，导致当月 M2 增速和社融增速出现了一定的分化。

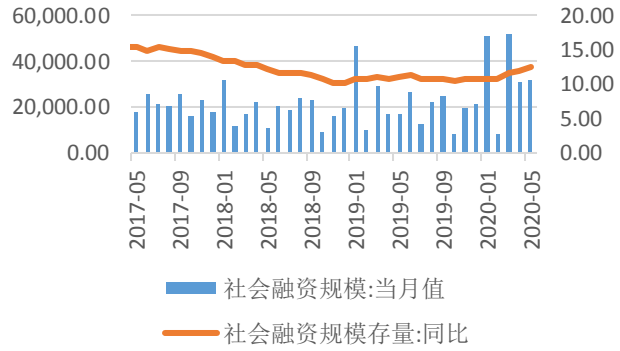
总的来看，5 月金融数据改善，政府工作报告中提到的引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年充分兑现，社融增速是经济的领先指标，社融增速上行往往预示着经济增速的回升。但目前存在利用结构性存款套利的行为，央行近期也进行了窗口指导压缩结构性存款的规模，以防套利现象，货币在金融系统内空转的现象仍存，后期宽信用仍是主线。央行此前连续暂停逆回购，并缩量续作 MLF，同时重启逆回购之后也没有下调逆回购利率，随着疫情好转，货币政策进一步宽松的可能性相对较低，禁止大水漫灌仍是红线。从央行两项创新货币政策工具来看，具有针对性的货币政策可能更为重要。但另一方面，为了配合专项债、抗议国债的发行，全年货币政策收紧的可能性也相对较低。

图 10 (M1 和 M2 同比增速，%)



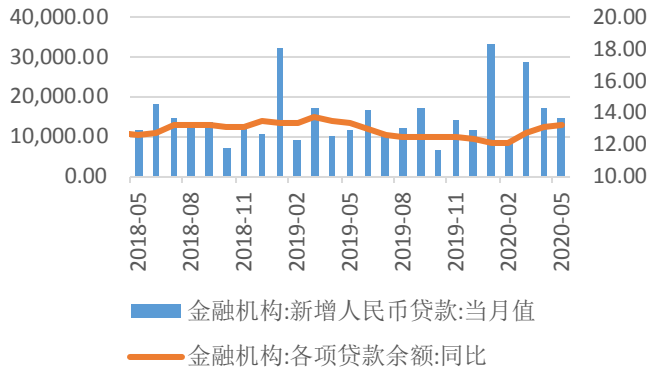

资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



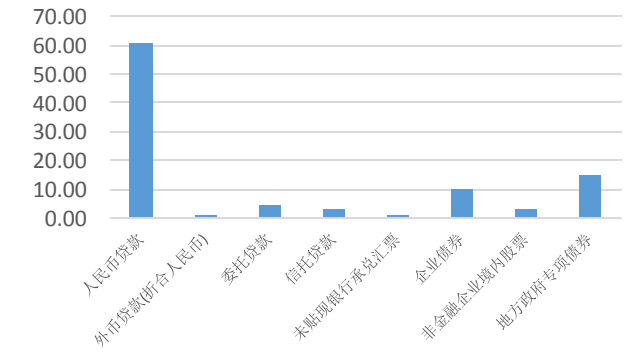

资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)




资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 13 (社会融资规模存量占比，%)




资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

# 3.最新资讯

## 3.1.证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则

2020 年 6 月 12 日，证监会发布了《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》和《证券发行上市保荐业务管理办法》，自公布之日起施行。与此同时，证监会、深交所、中国结算、证券业协会等发布了相关配套规则。

## 3.2.丰台区启动战时机制

北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组召开第六十八次会议，会议指出，北京近日连续暴发确诊病例和核酸检测阳性病例，且都与新发地批发市场关联，北京已进入非常时期。会议强调，国家卫健委向北京派出专家组指导防控工作，要在专家组指导下，加强疫情形势分析研判，有针对性地做好防控工作。北京疫情防控工作发布会通报，丰台区启动战时机制，成立现场指挥部，对新发地市场及周边小区采取封闭管理措施。

## 3.3.国常会：确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制

国务院总理李克强 6 月 9 日主持召开国务院常务会议，确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制;部署支持适销对路出口商品开拓国内市场,帮扶外贸企业渡难关。

会议指出，将新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。会议确定，建立特殊转移支付机制，将新增财政资金通过增加中央对地方转移支付、安排政府性基金转移支付等方式，第一时间全部下达市县。

会议确定，为帮扶涉及近 2 亿人就业的外贸企业纾困发展，在鼓励企业拓展国际市场同时，支持适销对路的出口产品开拓国内市场。简化内销认证和办税程序。支持电商平台、大型商业企业等开展外贸产品内销活动。鼓励金融机构加大信贷支持和应收账款、存货、订单等质押融资。依托大型电商平台加强对中小微外贸企业直贷业务。

## 3.4.央行暂未续作 MLF，月中统一操作安排

央行 6 月 8 日发布公告，将于 6 月 15 日左右对本月到期的 MLF 一次性续作，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。本月 6 日和 19 日分别有 5000 亿元和 2400 亿元 MLF 到期。

## 3.5.美联储维持联邦基金利率目标区间不变，承诺使用所有工具支持经济

据新华社消息，美国联邦储备委员会 6 月 10 日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间。同时美联储预计，2020 年美国经济将萎缩 6.5%。美联储当天在结束为期两天的货币政策会议后发表声明说，新冠疫情暴发给美国经济造成巨大困难，在短期内严重影响经济活动、就业和通货膨胀，并在中期对经济前景构成“相当大的”风险。在这一充满挑战的时期，美联储承诺使用所有工具支持美国经济，实现最大就业和物价稳定两大目标。同时，美联储将维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25%之间，直至确信经济已经度过危机。当天，美联储还发布最新一期经济前景预期，预计 2020 年美国经济将萎缩 6.5%，相较去年 12 月预计增长 2%有大幅下调。不过，美联储认为，美国经济有望在 2021 年增长 5%，并在 2022 年继续攀升 3.5%。美联储还预计，今年美国失业率将上升至 9.3%，较此前上调了 5.8 个百分点。预计 2021 年和 2022 年美国失业率将分别维持在 6.5%和 5.5%高位。物价方面，今年美国通货膨胀率或仅为 0.8%，较美联储设定的 2%通胀目标有较大差距。剔除食品和能源价格后的核心通胀率也低至 1%，较此前预计的 1.9%有大幅下修。此外，美联储联邦公开市场委员会 17 名成员一致认为，联邦基金利率目标区间在 2020 年和 2021 年将维持在零至 0.25%的超低水平。多数官员预测，这一利率区间将保持到 2022 年不变。

美联储主席鲍威尔在当天的新闻发布会上说，新冠疫情及管控措施导致经济活动急剧下降，失业人数激增，特别是低收入群体、女性、非洲裔美国人和拉美裔美国人的失业率尤其高。他表示，今年第二季度，美国实际国内生产总值的下降可能是有史以来最严重的。展望未来，鲍威尔认为，美国经济衰退的程度和复苏的速度都高度不确定，前景将主要取决于能否成功遏制病毒传播以及各级政府在危机过后为支持经济复苏所采取的政策行动。但是，“在人们确信重新参与广泛活动的安全性之前，美国经济全面复苏不太可能发生”。

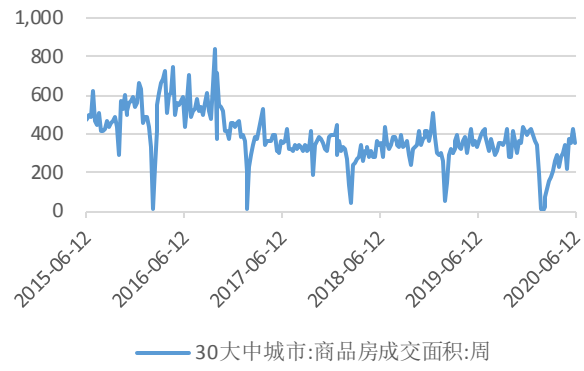
## 3.6.世行预计今年全球经济下滑 5.2%

据新华社消息，世界银行 6 月 8 日发布的最新一期《全球经济展望》报告说，受新冠肺炎疫情冲击，预计 2020 年全球经济将下滑 5.2%，这将是二战以来最严重的经济衰退。报告认为，由于疫情冲击及其防控措施带来的经济“停摆”，全球经济将在 2020 年陷入严重收缩，预计人均收入降低 3.6%。今年将是 1870 年以来人均产出出现下降的经济体数量最多的一年。其中，严重依赖全球贸易、旅游、大宗商品出口和外部融资的经济体受疫情冲击最大。此外，新兴市场及发展中经济体的脆弱性也将被外来冲击放大。报告预计，由于内需、供应、贸易和金融严重中断，2020 年发达经济体经济将收缩 7%。其中，美国、欧元区、日本经济将分别萎缩 6.1%、9.1%、6.1%。新兴市场和发展中经济体经济将下滑 2.5%。不过，中国经济有望实现 1%的增长。根据发达经济体在今年年中、新兴市场及发展中经济体在今年稍晚时候疫情出现消退等假设前提预测，世行预计 2021 年全球经济将恢复增长 4.2%。其中，发达经济体增长 3.9%，新兴市场及发展中经济体增长 4.6%。

## 4.经济增长

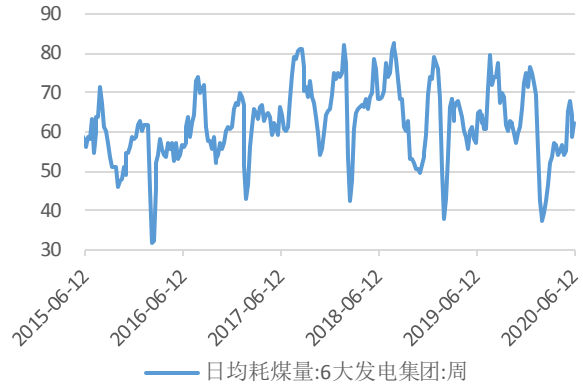
**商品房成交面积环比下降、六大发电集团耗煤量环比上升、高炉开工率环比上升。**2020年6月12日，30个大中城市商品房7天成交350.24万平方米，同比-4.08%，环比-2.26%。六大发电集团日均耗煤62.44万吨，同比增长-3.51%，环比6.36%。高炉开工率70.72%，同比0个百分点，环比0.28个百分点。中国公路物流运价指数985.54点，同比0.48%，环比-0.01%。天津航运指数530.28，同比-13.88%，环比0.88%。波罗的海干散货指数BDI923，同比-14.93%，环比35.94%。中国出口集装箱运价指数CCFI839.19，环比-0.24。

图14 (30大中城市:商品房成交面积，万平方米)



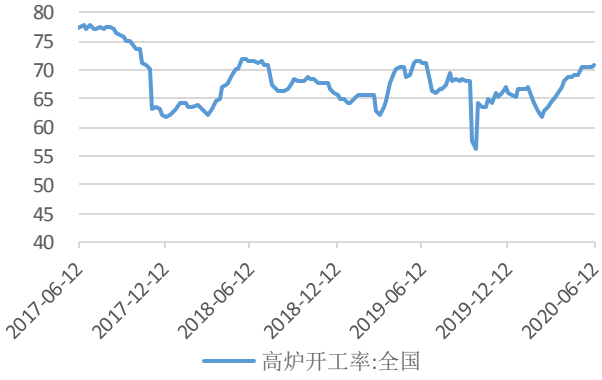

资料来源：Winds、东海证券研究所

图15 (6大发电集团日均耗煤量，万吨)




资料来源：秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图16 (高炉开工率，%)



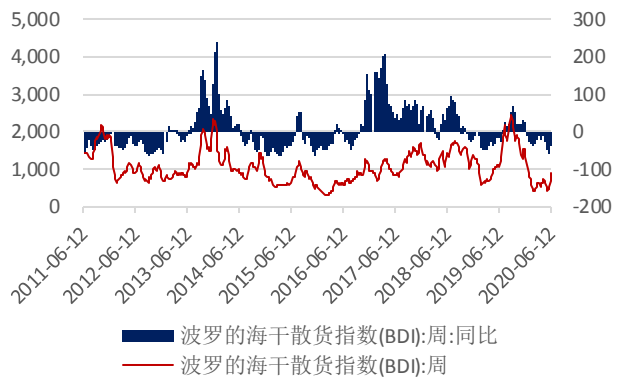

资料来源：Wind、东海证券研究所

图17 (中国公路物流运价指数，点)



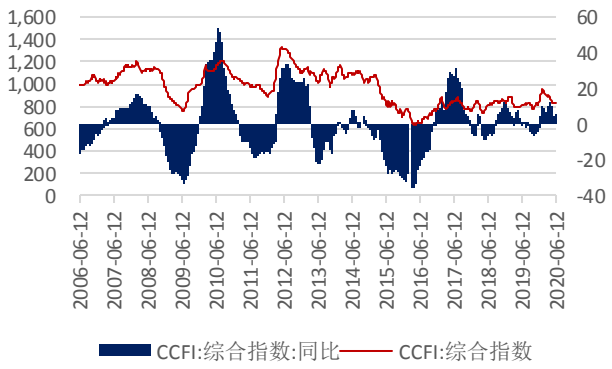

资料来源：中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点)




资料来源：Wind、东海证券研究所

图 19 (中国出口集装箱运价指数，点)

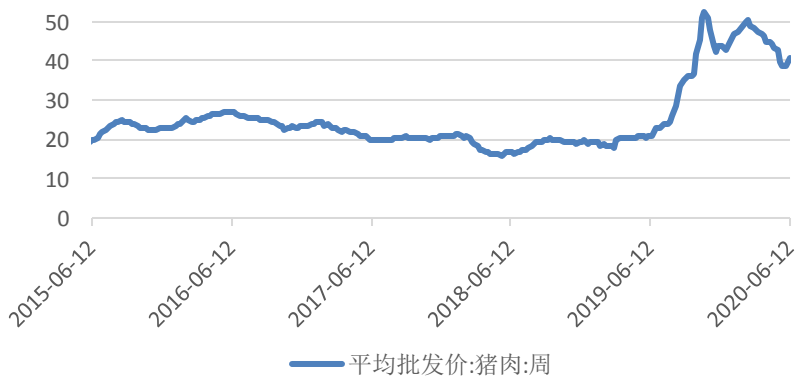



资料来源：Wind、东海证券研究所

## 5.通货膨胀

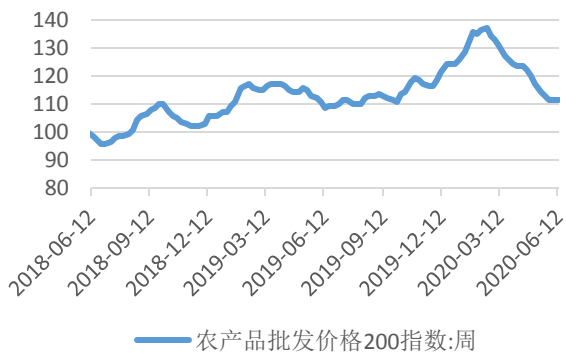
**猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。**2020 年 6 月 12 日,农业部猪肉平均批发价格 40.6 元/公斤，同比 92.78%，周环比 1.98%。农业部农产品批发价格 200 指数 111.41，周环比 0.08%。菜篮子产品批发价格 200 指数 112.63，周环比 0.05%。

图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤)



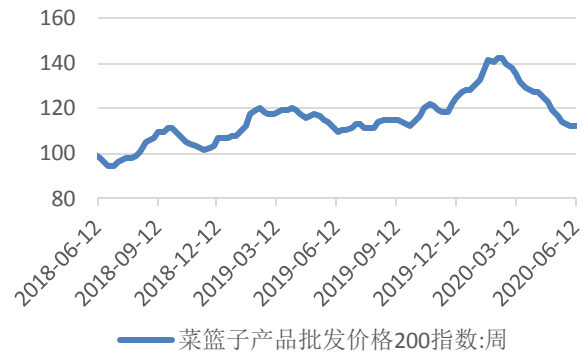

资料来源：农业部、东海证券研究所

图 21 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)




资料来源：农业部、东海证券研究所

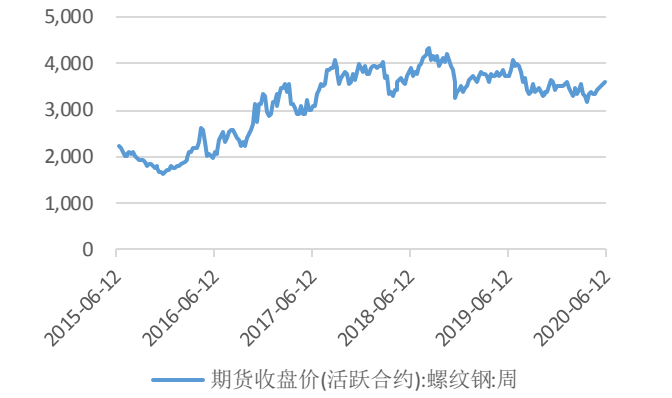
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)




资料来源：农业部、东海证券研究所

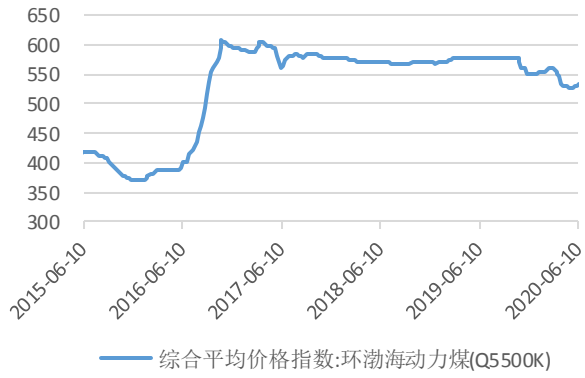
**螺纹钢、有色金属、动力煤价格周环比上涨，水泥价格周环比下跌。**2020 年 6 月 12 日，螺纹钢期货价格 3626 元/吨，同比-3.44%，环比 0.61%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）532 元/吨，同比-7.8%，环比 0.19%。中国水泥网水泥价格指数 145.39 点，同比-2.12%，环比-1.78%。上期有色金属指数 2741.33，同比-3.06%，周环比 1.53%。

图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)




资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 24 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/




资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 25 (水泥价格指数，点)




资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

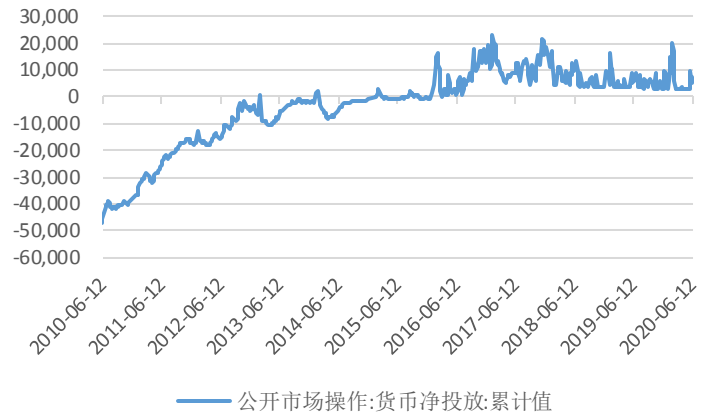



资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

## 6.流动性

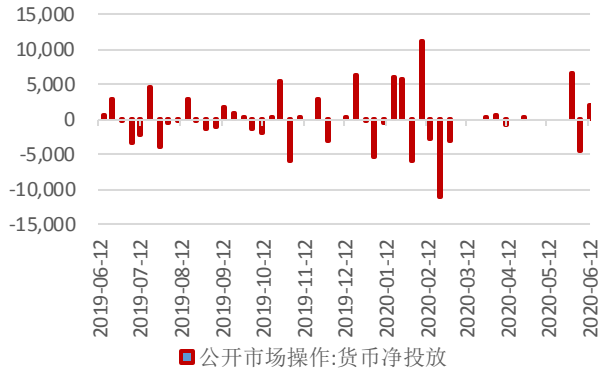
**公开市场操作净投放，货币市场利率小幅下跌。**2020 年 6 月 12 日，本周公开市场操作净投放资金 2000 亿元，其中货币投放 4200 亿元，货币回笼 2200 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.5161%，环比-5.26 个基点；7 天期 1.9066%，环比-2.85 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.529%，环比-5.3 个基点；7 天期 2.016%，环比 2.9 个基点。中债 10 年期国债收益率为 2.7451%，环比-3.6 个基点。

图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元)



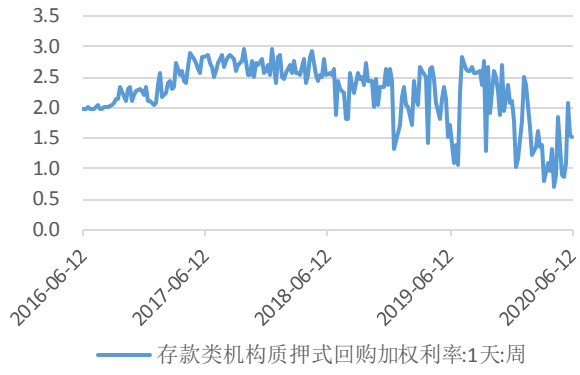

资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 28 (公开市场货币净投放，亿元)



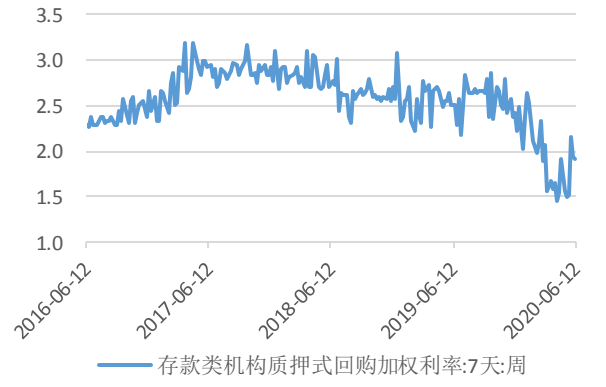

资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)




资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)




资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 31 (中债国债到期收益率 10 年期，%)




资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

# 7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

| 日期 | 国家 | 指标名称 | 前值 | Wind 一致预期 |
|---|---|---|---|---|
| 2020-06-15 | 中国 | 5 月工业增加值:当月同比(%) | 3.9 | 4.9 |
| 2020-06-15 | 中国 | 5 月固定资产投资:累计同比(%) | -10.3 | -6.3 |
| 2020-06-15 | 中国 | 5 月社会消费品零售总额:当月同比(%) | -7.5 | -1.42 |
| 2020-06-15 | 中国 | 5 月国内信贷(亿元) | 2312235.58 | --- |
| 2020-06-16 | 日本 | 6 月日本央行公布利率决议 | --- | --- |
| 2020-06-16 | 日本 | 6 月日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会 | --- | --- |
| 2020-06-16 | 欧盟 | 6 月欧元区:ZEW 经济景气指数 | 46 | --- |
| 2020-06-16 | 美国 | 5 月核心零售总额:季调:环比(%) | -15.67 | --- |
| 2020-06-16 | 美国 | 5 月零售和食品服务销售:同比:季调(%) | -21.61 | --- |
| 2020-06-16 | 美国 | 5 月零售总额:季调:环比(%) | -15.08 | --- |
| 2020-06-17 | 欧盟 | 5 月欧盟:CPI:同比(%) | 0.7 | --- |
| 2020-06-17 | 欧盟 | 5 月欧元区:CPI:环比(%) | 0.3 | 0.3 |
| 2020-06-17 | 欧盟 | 5 月欧元区:CPI:同比(%) | 0.3 | 0.4 |
| 2020-06-17 | 美国 | 5 月新屋开工:私人住宅(千套) | 81.1 | --- |
| 2020-06-18 | 美国 | 6 月 13 日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 1542000 | --- |
| 2020-06-19 | 日本 | 5 月 CPI(剔除食品):环比(%) | -0.3 | --- |
| 2020-06-19 | 日本 | 5 月 CPI:环比(%) | -0.1 | --- |

资料来源：Wind、东海证券研究所

## 分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

## 附注：

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

**上海 东海证券研究所**

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

**北京 东海证券研究所**

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089