

周度金融市场跟踪

财经委会议“反内卷”，钢铁建材领涨 A 股；债券市场收益率整体小幅震荡下行

(6 月 30 日-7 月 4 日)

- **股票方面**，本周 A 股震荡上涨，全周累计看，沪深 300 上涨 1.5%，中证 2000 上涨 0.6%。本周港股走势弱于 A 股，恒生指数下跌 1.5%，恒生科技指数下跌 2.3%。行业方面，本周钢铁、建筑材料和银行领涨，计算机、非银金融和美容护理领跌。周内看，周一（6 月 30 日）上午，6 月制造业 PMI 指数发布，连续 2 个月回升。当天市场超 4000 只股票上涨。周二（7 月 1 日）市场震荡上涨。周二盘后中央财经委第六次会议新闻发布，会议强调依法依规治理企业低价无序竞争。受此影响，周三（7 月 2 日）钢铁、煤炭和建筑材料等传统周期类行业领涨 A 股。周四（7 月 3 日）盘前美国解除对中国芯片设计类软件出口限制新闻发出，当天市场超 3200 家公司上涨，创业板指数上涨 1.9%。周五（7 月 4 日）市场有所分化，以沪深 300 为代表的大盘股上涨，但以中证 2000 为代表的小盘股下跌超 1%。本周美股继续上涨，标普 500 指数上涨 1.7%，纳斯达克 100 指数上涨 1.5%。标普 500 和纳斯达克 100 指数本周继续创历史新高。全球市场，MSCI 全球指数上涨 1.2%，MSCI 发达市场（除美国）指数上涨 0.2%，MSCI 新兴市场指数上涨 0.3%。（图表 1、图表 2、图表 3）

成交情况看，本周 A 股小幅缩量，日均成交 1.44 万亿元，较上周下降 3%。2015 年以来数据计算，全 A 周度换手率 1.6%，换手率 ZScore 由上周的 0.9 下降至 0.8（即超过 2015 以来周平均换手率 0.8 个标准差）。本周沪深 300 换手率 ZScore 有所下降，中证 1000 换手率 ZScore 较上周持平继续维持在 0 以上（图表 9）。行业方面，本周领涨的钢铁和建筑材料均表现出明显的放量上涨，银行板块表现为缩量上涨（图表 10）。本周恒生指数换手率 ZScore 从上周的 1.4 上升至 1.5。（图表 4）

估值方面，截至周五收盘，沪深 300 市盈率 13.2，2015 年以来市盈率 ZScore 为 0.3。中证 1000 市盈率 38.7，2015 年以来市盈率 ZScore 为 -0.4。标普 500 市盈率 28.1，市盈率 ZScore 为 0.8。纳斯达克 100 指数市盈率 35.5，市盈率 ZScore 为 1.2。（图表 5）

- **债券方面**，本周国债各期限收益率小幅震荡（图表 6、图表 7）。央行上周五（6 月 27 日）傍晚公布的 2025 年第二季度例会公报中，货币政策部分将“择机降准降息”改为“灵活把握政策实施力度和节奏”。周一（6 月 30 日）季度末资金显著转紧，DR007 日内较上周五上升 21.9BP 至 1.92%，叠加股市走势偏强，债市整体偏弱震荡。周二（7 月 1 日）跨月之后资金面转松，DR007 大幅回落 37.0BP 至 1.55%，各期限国债收益率整体下行。周三（7 月 2 日）资金面进一步好转，宽松的资金面推动各期限国债收益率小幅下行。然而央行在傍晚公布的 2025 年 6 月中央银行各项工具流动性投放情况中，公告未进行国债买卖操作，周四（7 月 3 日）长端利率回调，债市走势分化。周五（7 月 4 日）债市整体窄幅波动，变化不大。本周债市主要受跨月资金面变动影响和股债跷跷板效应影响，各期限收益率整体小幅震荡下行。

- **本周汇率和商品市场**。本周美元指数下跌 0.3%。离岸人民币兑美元小幅升值 0.1%，收至 7.16。本周伦敦现货黄金上涨 1.9%，收至 3337 美元/盎司。本周原油有所反弹，WTI 原油上涨 3.2%，收至 67.2 美元/桶。受财经委会议影响，本周国内商品市场全面上涨，南华商品指数上涨 0.8%，所有 7 个南华一级商品指数全部上涨，其中南华黑色指数上涨 1.8%领涨各指数。（图表 8）

- **风险提示**：流动性和经济基本面变化超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：郭军

(8610)66229081

jun.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519070001

证券分析师：李晨希

chenxi.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010002

图表 1. 中外主要股指周度涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
上证指数		0.8	-0.6	-0.0	1.1	-0.2	-0.5	1.9	1.4
深证成指		0.5	-0.5	-0.9	1.4	-0.6	-1.2	3.7	1.3
万得全A		0.7	-0.6	-0.0	1.6	-0.3	-1.1	3.6	1.2
上证50		1.2	-0.2	-1.2	0.4	-0.5	-0.1	1.3	1.2
沪深300		1.1	-0.2	-1.1	0.9	-0.3	-0.5	2.0	1.5
中证A500		0.8	-0.3	-1.0	0.9	-0.3	-0.9	2.4	1.3
中证500		-0.1	-1.1	0.3	1.6	-0.4	-1.8	4.0	0.8
中证1000		-0.2	-1.3	0.6	2.1	-0.8	-1.7	4.6	0.6
中证2000		1.0	-1.5	1.1	2.3	-0.7	-2.2	5.6	0.6
微盘股指数		1.6	0.0	2.6	3.8	-0.1	-2.2	6.9	1.9
创业板指		1.4	-0.9	-1.4	2.3	0.2	-1.7	5.7	1.5
科创50		-1.1	-1.5	-0.4	1.5	-1.9	-1.5	3.2	-0.3
北证50		3.1	-3.7	2.8	1.3	-3.1	-2.6	6.8	-1.7
恒生指数		2.1	1.1	-1.3	2.2	0.4	-1.5	3.2	-1.5
恒生科技		2.0	-0.7	-1.5	2.2	-0.9	-2.0	4.1	-2.3
中国金龙指数		4.6	-2.6	-2.3	3.7	-0.8	-1.5	3.5	0.2
道琼斯工业		3.4	-2.5	1.6	1.2	-1.3	0.0	3.8	2.3
标普500		5.3	-2.6	1.9	1.5	-0.4	-0.2	3.4	1.7
纳斯达克100		6.8	-2.4	2.0	2.0	-0.6	-0.0	4.2	1.5
美国科技七巨头		8.7	-2.8	2.3	2.1	-0.1	-0.1	5.2	1.1
罗素2000		4.5	-3.5	1.3	3.2	-1.5	0.4	3.0	3.5
日经225		0.7	-1.6	2.2	-0.6	0.2	1.5	4.6	-0.8
韩国综合指数		1.9	-1.3	4.1	4.2	2.9	4.4	1.1	-0.1
德国DAX		1.1	-0.6	1.6	1.3	-3.2	-0.7	2.9	-1.0
英国FT100		1.5	0.4	0.6	0.7	0.1	-0.9	0.3	0.3
法国CAC		1.8	-1.9	0.2	0.7	-1.5	-1.2	1.3	0.1
巴西IBOVESPA		2.0	-1.0	-0.6	-0.7	0.8	-0.1	-0.2	3.2
墨西哥MXX		2.5	0.7	-1.0	0.4	-1.1	-2.0	2.0	1.0
MSCI越南		1.3	3.0	2.5	0.5	-2.8	2.4	3.2	0.8
印度SENSEX30		3.6	-0.7	-0.3	0.9	-1.3	1.6	2.0	-0.7
俄罗斯RTS		-0.3	-1.2	3.5	-2.2	-1.1	0.7	2.0	-0.6
MSCI全球		4.0	-1.4	1.3	1.4	-0.3	-0.4	3.3	1.2
MSCI发达市场		4.1	-1.6	1.6	1.3	-0.4	-0.5	3.3	1.3
MSCI发达市场(除美国)		1.0	1.1	0.8	0.8	-0.1	-1.4	2.9	0.2
MSCI欧洲		1.1	0.9	0.7	1.3	-0.3	-1.8	3.0	0.0
MSCI新兴市场		3.0	-0.1	-1.2	2.2	0.6	-0.0	3.3	0.3
MSCI亚太地区		2.0	0.7	-0.2	1.0	0.5	-0.3	3.2	-0.2

资料来源：万得，中银证券

图表 2. A 股行业风格指数涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
周期		1.0	-0.1	-1.0	2.4	1.7	-2.0	3.5	1.1
基础设施与地产		0.8	-0.4	1.0	0.2	-0.5	-1.1	1.6	0.9
金融		2.0	-0.5	0.2	1.8	0.9	1.2	3.4	2.0
制造		1.0	-0.3	-1.5	0.4	-0.5	-1.7	4.1	1.3
科技		-0.8	-2.1	0.6	3.6	-1.5	0.0	5.4	0.3
消费		0.6	-1.0	-0.1	0.5	-2.3	-1.6	1.5	0.9
医疗健康		1.4	1.9	2.2	1.2	1.5	-4.2	1.5	3.6
煤炭		1.5	1.0	-0.3	-0.5	-0.9	-0.8	0.7	1.6
石油石化		0.7	-0.1	0.4	1.0	3.5	-1.0	-2.1	0.5
有色金属		0.6	1.3	-2.4	3.7	3.8	-3.6	5.1	1.0
钢铁		-0.4	-0.9	-0.7	-0.2	0.0	-2.0	1.7	5.1
基础化工		1.8	-1.2	-0.7	2.6	-0.0	-2.5	3.1	0.8
公用事业		0.1	0.2	-0.2	-0.1	0.3	-1.1	0.1	2.3
交通运输		2.1	-0.2	1.7	-0.5	0.2	-0.4	-0.2	-0.2
建筑材料		-0.2	-1.1	0.2	0.6	-2.8	-1.4	2.4	4.0
建筑装饰		0.8	-1.0	1.1	1.3	-1.4	-2.2	3.6	0.6
房地产		-0.3	-1.5	0.9	0.9	-1.8	-1.7	3.1	0.3
银行		1.4	0.6	0.0	1.6	0.4	2.6	0.7	3.8
非银金融		2.5	-1.7	0.2	2.0	1.2	-1.1	6.7	-0.7
电力设备		1.4	-0.7	-2.4	1.4	-0.5	-0.8	5.1	2.0
国防军工		-1.2	-0.9	2.1	0.4	1.0	-2.0	6.9	1.4
汽车		2.4	1.2	-4.1	0.2	-0.8	-2.6	2.9	0.1
机械设备		0.4	-2.5	-0.4	0.9	-1.2	-2.2	4.1	0.3
环保		-0.0	0.4	3.4	0.5	-1.2	-2.5	3.9	0.8
电子		-0.7	-2.2	-0.6	3.6	-1.9	1.0	4.6	0.7
计算机		-1.3	-3.0	1.8	2.8	-2.5	-1.8	7.7	-1.3
传媒		-0.8	-0.2	1.7	2.6	1.6	-1.8	3.1	2.7
通信		-0.1	-2.3	1.5	5.3	-0.8	1.6	5.5	-0.1
农林牧渔		0.0	-0.4	1.8	0.9	1.6	-3.1	0.8	2.5
家用电器		-0.0	1.2	-1.0	-1.8	-3.3	-0.2	2.0	1.7
食品饮料		0.5	-1.3	-1.1	-1.1	-4.4	-0.1	-0.9	0.6
纺织服饰		1.0	-0.1	1.6	1.9	0.1	-5.1	3.9	1.4
轻工制造		0.9	0.7	0.1	2.2	-0.4	-3.1	3.6	0.6
商贸零售		1.7	-1.6	0.7	1.3	-1.5	-2.7	4.6	-0.2
社会服务		-0.5		0.2	2.1	-0.0	-3.3	4.6	0.7
美容护理		3.1	-1.5	-0.7	1.6	-1.2	-5.9	1.0	-0.6
医药生物		1.3	1.8	2.2	1.1	1.4	-4.4	1.6	3.6
综合		1.7	1.4	-1.9	2.9	0.6	-0.5	3.6	2.8
大盘指数		1.1	-0.1	-1.3	0.8	-0.3	-0.4	1.9	1.5
中盘指数		0.0	-1.0	-0.1	1.8	-0.1	-1.4	3.7	1.2
小盘指数		-0.3	-1.5	0.8	2.1	-0.7	-1.7	4.1	0.4
高市盈率指数		-0.9	-2.0	0.6	2.4	-1.3	-2.0	5.8	-0.8
中市市盈率指数		0.4	-1.5	-0.6	1.9	-0.4	-1.9	5.6	0.0
低市盈率指数		1.5	-0.1	0.1	1.0	0.9	0.4	1.4	2.3
高市净率指数		-0.4	-1.4	-0.3	2.2	-1.7	-1.1	3.2	0.3
中市净率指数		0.8	-0.7	0.4	1.9	-0.7	-2.1	4.7	0.5
低市净率指数		1.1	-0.1	0.2	1.2	0.1	0.7	1.4	2.8
高价股指数		0.7	-1.0	-1.9	1.5	-2.0	-0.8	2.7	1.2
中价股指数		1.0	-0.5	0.6	1.6	-0.2	-1.7	3.5	0.3
低价股指数		1.0	-0.8	1.2	1.4	-0.3	-1.7	3.4	1.7
亏损股指数		0.5	-0.8	1.2	2.3	-0.6	-1.9	5.2	0.9
微利股指数		0.6	-0.2	0.8	-0.1	-1.6	-2.1	4.0	1.1
绩优股指数		1.0	-0.1	-2.4	1.0	-0.6	-0.3	1.1	1.6
新股指数		1.6	-1.4	-1.4	0.9	1.7	-2.7	4.0	0.1

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 周内日度市场总览数据

指标	06/23	06/24	06/25	06/26	06/27	06/30	07/01	07/02	07/03	07/04
重要指数涨跌幅 (%)										
上证指数	0.6	1.2	1.0	-0.2	-0.7	0.6	0.4	-0.1	0.2	0.3
深证成指	0.4	1.7	1.7	-0.5	0.3	0.8	0.1	-0.6	1.2	-0.2
万得全A	0.9	1.6	1.4	-0.3	0.0	0.9	0.3	-0.4	0.6	-0.1
上证50	0.4	1.2	1.2	-0.3	-1.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.6
沪深300	0.3	1.2	1.4	-0.4	-0.6	0.4	0.2	0.0	0.6	0.4
中证500	0.6	1.6	1.7	-0.4	0.4	0.9	0.3	-0.7	0.5	-0.2
中证1000	1.3	1.9	1.3	-0.5	0.5	1.3	0.3	-1.0	0.5	-0.5
中证2000	1.9	2.2	1.0	-0.2	0.5	1.5	0.3	-0.8	0.7	-1.1
微盘股指数	2.5	2.7	0.5	0.2	0.8	1.6	0.6	0.2	0.6	-1.2
创业板指	0.4	2.3	3.1	-0.7	0.5	1.3	-0.2	-1.1	1.9	-0.4
科创50	0.4	1.8	1.7	-0.6	-0.2	1.5	-0.9	-1.2	0.2	-0.0
北证50	1.5	3.6	1.4	-0.9	1.1	0.5	0.7	-1.2	0.2	-1.9
恒生指数	0.7	2.1	1.2	-0.6	-0.2	-0.9	-	0.6	-0.6	-0.6
恒生科技	1.0	2.1	1.2	-0.3	-0.1	-0.7	-	-0.6	-0.7	-0.3
标普500	1.0	1.1	-0.0	0.8	0.5	0.5	-0.1	0.5	0.8	-
纳斯达克100	1.1	1.5	0.2	0.9	0.4	0.6	-0.9	0.7	1.0	-
全A数据 (股票数)										
上涨家数	4,443	4,767	3,916	1,620	3,379	4,054	2,628	1,943	3,270	1,169
下跌家数	842	578	1,284	3,607	1,771	1,126	2,542	3,282	1,863	4,118
成分个数	5,415	5,416	5,417	5,418	5,417	5,417	5,417	5,417	5,415	5,416
涨停家数	84	86	80	74	60	94	75	63	66	42
跌停家数	3	19	7	7	6	7	8	9	9	13
全A数据 (亿元)										
交易额	11,469	14,481	16,395	16,232	15,757	15,174	14,965	14,051	13,335	14,545
融资融券交易金额	978	1,353	1,606	1,562	1,526	1,447	1,352	1,211	1,206	
融资买入额	972	1,347	1,599	1,558	1,521	1,441	1,345	1,206	1,200	
融券卖出额	5	5	7	4	6	6	7	5	5	
融资余额	18,052	18,103	18,172	18,265	18,274	18,381	18,419	18,430	18,464	
融资余额变化	42	51	69	93	9	107	38	11	34	
融券余额	117	117	120	119	120	123	127	126	127	
融券余额变化	2	-0	3	-1	0	3	4	-1	1	
陆股通:当日成交金额	1,377	1,606	1,716	1,578	1,579	1,318		1,454	1,464	1,591
陆股通成交占比 (%)	6.0%	5.5%	5.2%	4.9%	5.0%	4.3%		5.2%	5.5%	5.5%
港股数据 (亿港元)										
港股交易额	1,986	2,405	2,678	2,617	2,751	2,422	-	2,402	2,312	2,678
港股通:当日成交金额	988	1,213	1,416	1,672	1,539	1,341		1,290	1,278	1,363
港股通:当日买入成交净额	79	26	96	53	30	52		50	-30	67

资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 2015 年以来周度市场换手率 ZScore

换手率_Zscore	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
万得全A	0.5	0.4	0.2	0.4	0.8	0.4	0.9	0.8
上证指数	0.2	0.1	-0.1	0.1	0.4	0.0	0.5	0.5
深证成指	-0.3	-0.6	-0.7	-0.5	-0.3	-0.5	-0.0	-0.1
创业板指	-0.1	-0.6	-0.8	-0.5	0.0	-0.3	0.6	0.0
沪深300	-0.3	-0.6	-0.7	-0.5	-0.3	-0.5	-0.1	-0.3
中证500	-0.4	-0.6	-0.8	-0.6	-0.4	-0.6	-0.0	-0.1
中证1000	-0.1	-0.2	-0.4	-0.2	0.0	-0.0	0.4	0.4
恒生指数	1.3	0.9	1.4	1.1	1.9	1.5	1.4	1.5
煤炭	-0.3	-0.2	-0.8	-0.6	-0.3	-0.5	-0.4	-0.0
石油石化	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	0.6	3.2	2.0	0.3
有色金属	-0.2	-0.3	-0.6	-0.2	0.6	-0.2	0.0	0.4
钢铁	-0.6	-0.6	-0.8	-0.6	-0.4	-0.6	-0.5	0.6
基础化工	1.7	1.6	1.6	1.2	1.7	1.4	1.8	2.0
公用事业	0.0	0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1
交通运输	0.8	0.5	0.1	-0.0	0.4	0.1	0.3	-0.1
建筑材料	-0.8	-0.8	-0.9	-0.4	-0.6	-0.8	-0.7	0.5
建筑装饰	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-0.3
房地产	-0.2	0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2
银行	0.3	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4	1.1	0.4
非银金融	-0.0	-0.6	-0.7	-0.4	-0.1	-0.4	1.1	0.2
电力设备	0.1	0.2	0.4	0.4	0.7	0.4	1.2	1.3
国防军工	1.7	0.7	0.4	0.7	0.6	1.0	2.2	2.4
汽车	1.1	1.5	1.2	1.0	1.4	0.3	1.0	0.8
机械设备	1.3	0.8	0.8	0.5	0.5	0.4	0.6	0.7
环保	-0.0	0.3	0.6	0.4	0.4	-0.1	0.2	0.5
电子	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-0.3	0.4	0.5
计算机	0.4	-0.1	0.1	0.5	0.6	0.6	1.4	0.8
传媒	-0.4	-0.1	-0.2	0.4	1.2	0.6	0.4	0.2
通信	-0.6	-0.8	-0.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.1	-0.3
农林牧渔	0.1	0.1	-0.2	-0.0	0.4	-0.3	-0.5	0.1
家用电器	0.5	0.2	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.2	0.5
食品饮料	0.3	1.0	1.2	1.2	0.6	-0.0	-0.2	-0.3
纺织服饰	1.9	1.5	1.1	1.4	1.4	1.2	0.9	1.7
轻工制造	0.6	1.0	0.7	1.0	1.3	1.0	1.1	0.9
商贸零售	1.2	1.1	0.8	0.4	0.7	0.1	0.6	0.3
社会服务	0.0	0.0	-0.3	0.5	1.2	0.3	0.6	0.6
美容护理	3.9	5.0	3.9	4.0	3.3	1.4	0.6	0.5
医药生物	0.1	0.6	0.8	1.2	1.6	0.6	0.2	1.0
综合	-0.0	1.8	1.0	0.6	0.9	-0.1	0.2	0.1
证券II	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6	-0.2	-0.6	1.0	0.1

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 2015 年以来周度市盈率 ZScore

市盈率_Zscore	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
万得全A	0.1	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.3	0.4
创业板指	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9
沪深300	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.2	0.3
中证500	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
中证1000	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4
恒生指数	-0.0	0.0	-0.1	0.1	0.1	-0.0	0.2	0.1
煤炭	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
石油石化	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4
有色金属	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-0.9	-0.8	-0.8
钢铁	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
基础化工	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
公用事业	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0
交通运输	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6
建筑材料	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5
建筑装饰	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
房地产	3.0	2.9	3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	2.9
银行	0.0	0.1	0.1	0.2	0.2	0.4	0.6	0.8
非银金融	-0.7	-0.8	-0.8	-0.7	-0.7	-0.7	-0.5	-0.5
电力设备	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.5
国防军工	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.0
汽车	0.4	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1	0.3	0.3
机械设备	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
环保	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
电子	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4
计算机	1.1	0.9	1.0	1.1	1.0	0.9	1.2	1.2
传媒	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.1
通信	-1.0	-1.1	-1.0	-0.9	-0.9	-0.9	-0.7	-0.7
农林牧渔	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
家用电器	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.9	-0.9	-0.8	-0.8
食品饮料	-1.2	-1.2	-1.3	-1.3	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4
纺织服饰	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.5	-0.3	-0.3
轻工制造	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3
商贸零售	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7
社会服务	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
美容护理	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
医药生物	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1
综合	-0.6	-0.6	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5
证券II	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.4	-0.4
标普500	0.5	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5	0.7	0.8
纳斯达克100	0.8	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8	1.1	1.2

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 中外国债周度数据

指标	走势图	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
国债到期收益率 (%)									
中债国债:1年		1.45	1.45	1.46	1.41	1.40	1.36	1.35	1.34
中债国债:3年		1.51	1.50	1.48	1.44	1.43	1.40	1.39	1.38
中债国债:5年		1.58	1.57	1.56	1.55	1.55	1.50	1.51	1.49
中债国债:7年		1.63	1.61	1.63	1.59	1.59	1.57	1.60	1.60
中债国债:10年		1.68	1.72	1.67	1.66	1.64	1.64	1.65	1.64
中债国债:30年		1.88	1.89	1.90	1.88	1.85	1.84	1.85	1.85
中国:同业存单(AAA):1年		1.69	1.70	1.70	1.68	1.67	1.64	1.65	1.61
全球债券收益率 (%)									
美国:国债:1年		4.13	4.15	4.11	4.14	4.09	4.07	3.97	4.07
美国:国债:5年		4.06	4.08	3.96	4.13	4.02	3.96	3.83	3.94
美国:国债:10年		4.43	4.51	4.41	4.51	4.41	4.38	4.29	4.35
美国:国债:30年		4.89	5.04	4.92	4.97	4.90	4.89	4.85	4.86
德国:国债:10年		2.57	2.62	2.53	2.55	2.49	2.52	2.57	2.58
英国:国债:10年		4.63	4.69	4.59	4.63	4.49	4.52	4.44	4.60
日本:国债:10年		1.45	1.54	1.50	1.45	1.40	1.40	1.43	1.43
日本:国债:30年		2.84	2.92	2.85	2.78	2.79	2.81	2.80	2.88
中外国债利差(BP)									
中美国债利差:1年		268	270	265	273	269	271	262	273
中美国债利差:5年		248	252	240	258	248	246	232	245
中美国债利差:10年		275	279	274	286	277	274	264	271
中美国债利差:30年		301	315	302	309	305	305	300	301
中日国债利差:30年		96	103	95	91	94	97	95	103

资料来源: 万得, 中银证券

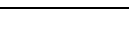
注: 中外国债利差为外国国债到期收益率减去对应期限的中债国债到期收益率

图表 7. 债市周内日度数据

指标	06/23	06/24	06/25	06/26	06/27	06/30	07/01	07/02	07/03	07/04
中国国债到期收益率 (%)										
中债国债:1年	1.36	1.36	1.37	1.36	1.35	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34
中债国债:3年	1.40	1.41	1.41	1.41	1.39	1.40	1.40	1.39	1.38	1.38
中债国债:5年	1.50	1.51	1.52	1.51	1.51	1.51	1.51	1.50	1.49	1.49
中债国债:7年	1.58	1.59	1.61	1.60	1.60	1.61	1.61	1.60	1.60	1.60
中债国债:10年	1.64	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.64	1.64	1.64	1.64
中债国债:30年	1.84	1.85	1.86	1.85	1.85	1.86	1.85	1.85	1.85	1.85
全球债券收益率 (%)										
美国:国债:1年	4.00	3.99	3.99	3.96	3.97	3.96	3.98	3.99	4.07	4.07
美国:国债:10年	4.34	4.30	4.29	4.26	4.29	4.24	4.26	4.30	4.35	4.35
美国:国债:30年	4.87	4.83	4.83	4.81	4.85	4.78	4.78	4.82	4.86	4.86
德国:国债:10年	2.54	2.55	2.54	2.55	2.57	2.58	2.55	2.63	2.63	2.58
英国:国债:10年	4.42	4.46	4.46	4.43	4.44	4.44	4.40	4.60	4.60	4.60
日本:国债:10年	1.41	1.42	1.40	1.42	1.43	1.43	1.40	1.43	1.45	1.43
日本:国债:30年	2.92	2.90	2.90	2.91	2.80	2.87	2.89	2.95	2.88	2.88
中外国债利差(BP)										
中美国债利差:1年	264	263	262	260	262	262	264	265	273	273
中美国债利差:10年	270	265	264	261	264	259	262	266	271	271
中美国债利差:30年	303	298	297	296	300	292	293	297	301	301
中日国债利差:10年	-23	-23	-26	-23	-22	-22	-25	-21	-19	-21
中日国债利差:30年	108	104	104	106	95	101	104	110	103	103
资金价格 (%)										
DR001	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.51	1.37	1.36	1.32	1.31
DR007	1.51	1.67	1.69	1.69	1.70	1.92	1.55	1.51	1.47	1.42
DR014	1.71	1.71	1.72	1.76	1.76	1.89	1.62	1.57	1.54	1.50
GC001	1.56	1.61	1.76	1.80	3.51	2.49	1.54	1.42	1.26	1.43
GC007	1.80	1.87	1.95	1.99	2.00	1.76	1.61	1.54	1.49	1.49
GC014	1.72	1.73	1.78	1.79	1.78	1.66	1.60	1.55	1.50	1.50
1年同业存单(AAA)	1.64	1.65	1.65	1.65	1.65	1.63	1.62	1.61	1.61	1.61
公开市场操作 (亿元)										
货币净投放	-215	2,092	2,090	3,058	3,647	1,110	-2,755	-2,668	-4,521	-4,919
货币投放	2,205	4,065	3,653	5,093	5,259	3,315	1,310	985	572	340
人民币情绪指数										
8:45	50	50	49	52	51	57	53	49	46	47
10:15	50	50	50	49	50	60	54	45	46	46
14:30	52	49	51	52	49	55	49	45	46	45
16:00	51	47	50	50	50	52	44	47	45	45
全天平均	51	49	50	51	50	56	50	47	46	46
债券分歧指数利率债市场										
基金	44	18	9	43	41	-45	42	48	41	36
银行	-41	32	36	-45	-39	47	-42	-46	-34	-22
证券	-41	-44	-47	25	-41	-45	-23	-16	-36	-33
保险	37	38	43	29	40	40	16	-29	15	16
其他	-2	2	3	-3	-1	-2	2	-	2	-

资料来源：万得，中银证券

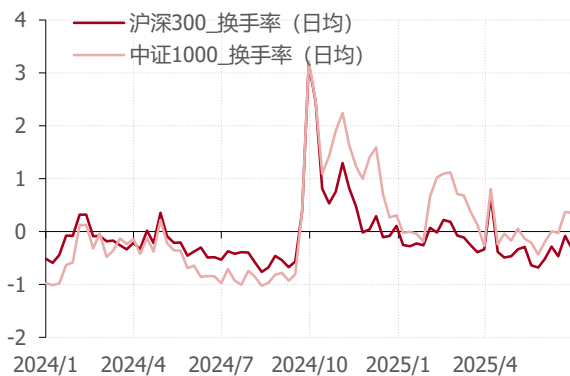
图表 8 汇率商品周度数据

涨跌幅 (%)	近期走势图	05/16	05/23	05/30	06/06	06/13	06/20	06/27	07/04
美元指数		0.6	-1.8	0.3	-0.2	-1.1	0.6	-1.5	-0.3
美元兑离岸人民币		-0.4	-0.5	0.5	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
美元兑日元		0.2	-2.1	1.0	0.6	-0.5	1.4	-1.0	-0.1
欧元兑美元		-0.8	1.8	-0.1	0.4	1.4	-0.3	1.7	0.5
英镑兑美元		-0.2	2.0	-0.6	0.5	0.4	-0.9	2.0	-0.5
伦敦金现		-3.7	4.9	-2.1	0.6	3.7	-1.9	-2.8	1.9
Lme铜现货		-0.2	1.7	-1.0	2.2	-0.5	2.0	2.1	-1.6
布油连续		2.3	-0.5	-1.7	4.3	12.8	2.8	-12.9	1.8
WTI原油连续		2.3	-1.2	-1.6	6.5	13.0	2.5	-13.2	3.2
南华商品指数		0.5	-0.5	-1.6	1.8	2.1	2.3	-2.0	0.8
南华工业品指数		1.4	-1.2	-2.0	1.4	2.2	2.4	-1.7	0.7
南华农产品指数		-0.3	0.1	0.0	-0.0	1.1	2.1	-1.3	0.5
南华金属指数		2.2	-0.9	-1.6	0.8	-0.8	0.2	2.0	1.1
南华能化指数		0.8	-1.6	-2.3	1.6	4.4	4.1	-4.2	0.2
南华贵金属指数		-3.2	3.1	-0.9	3.9	0.6	-1.8	-0.4	1.3
南华有色金属指数		1.5	-0.5	-0.8	1.0	-1.1	-0.1	2.7	0.4
南华黑色指数		2.4	-1.9	-3.1	1.0	-0.3	0.9	1.3	1.8

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 本周中证 1000 换手率 ZScore 维持 0 以上

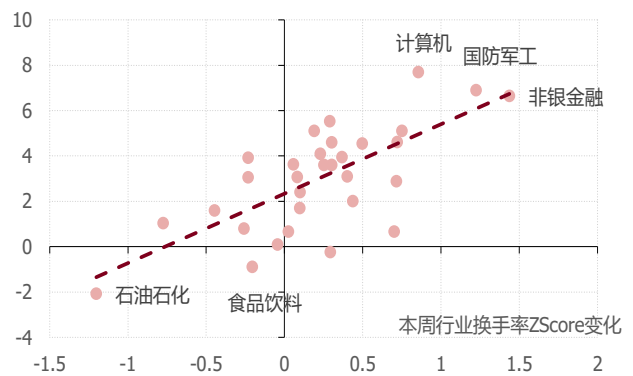
2015年以来周度换手率ZScore



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 本周钢铁建材行业放量领涨

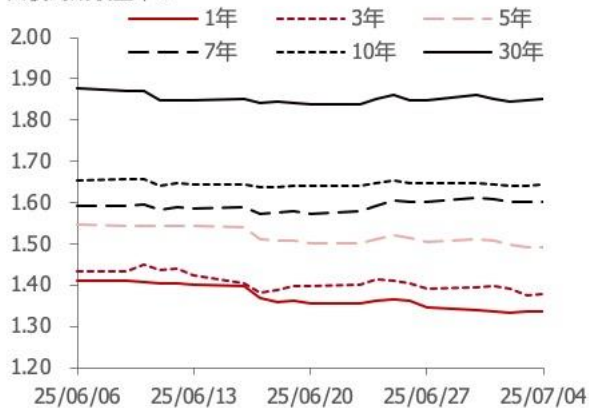
本周行业涨跌幅 (%)



资料来源：万得，中银证券

图表 11. 本周国债各期限收益率走势

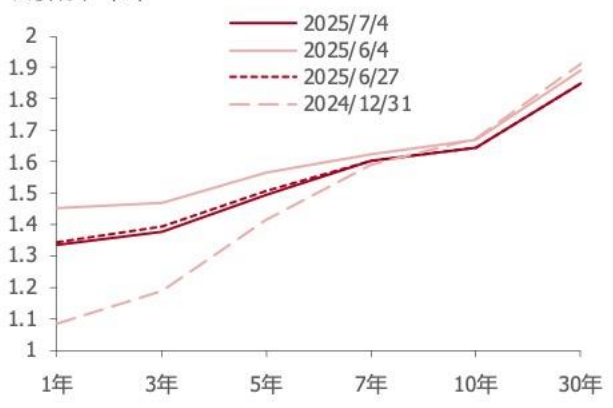
国债到期收益率%



资料来源：万得，中银证券

图表 12. 国债利率期限结构

国债利率 (%)



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371