

宏观周报 (6.23-6.29)

短期经济增长

6.23-6.29 日所在一周, 上游钢铁行业保持较高景气, 全国 247 家钢厂高炉工率为 83.84%, 与上周持平, 产能利用率为 90.85%, 比上周提高 0.04 个百分点, 日均铁水产量为 242.34 万吨, 比上周增加 0.09 万吨。

短期通胀

根据农业农村部的数据, 6 月前 29 天, 农产品批发价格 200 指数平均为 112.97, 比 5 月平均价格下降 1.78%; 菜篮子批发价格 200 指数平均为 113.03, 比 5 月平均价格下降 2.01%。

短期资金利率

6 月 23 日-6 月 27 日, 上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率小幅下跌, 1 天期和 1 个月期质押回购利率均小幅上涨, 7 天期质押回购利率明显上涨。

6 月 23 日-6 月 27 日, 银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4435%, 比上周平均利率上涨 0.0058 个百分点。

重要政策

中办、国办印发《关于全面推进江河保护治理的意见》, 统筹推进水灾害、水资源、水生态、水环境治理。《意见》提出 24 项具体工作措施。

国务院办公厅印发《关于进一步完善信用修复制度的实施方案》, 提出十个方面举措, 进一步完善统一规范、协同共享、科学高效的信用修复制度, 更好帮助信用主体高效便捷重塑信用。

工信部等九部门发布《黄金产业高质量发展实施方案(2025—2027 年)》, 提出, 到 2027 年, 黄金资源量增长 5%-10%, 黄金、白银产量增长 5% 以上。支持重点黄金矿区资源整合, 鼓励企业以资本为纽带开展整合。

国家卫生健康委等四部门发布通知, 国家基本公共卫生服务人均财政补助标准今年增至 99 元。新增经费主要聚焦“一老一小”和慢性病患者。

央行、金融监管总局发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》, 明确“未来五年基本建成高质量综合普惠金融体系”的目标, 并从普惠金融服务、普惠信贷、普惠保险三个方面提出具体政策举措。

风险提示

地缘政治恶化超预期; 欧美经济衰退超预期等。

市场表现截至

2025.6.29



数据来源: Wind, 国新证券整理。

分析师: 郝大明

登记编码: S1490514010002

邮箱: haodaming@crsec.com.cn

目录

一、短期经济增长	4
(一) 上游生产	4
(二) 商品房销售	8
(三) 汽车销售	10
二、短期通胀情况	11
(一) 消费价格	11
(二) 生产资料价格	12
三、短期资金利率	14
四、重要政策	15
五、国际经济	16
六、风险提示	16

图表目录

图表 1: 钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率	4
图表 2: 钢厂日均铁水产量	5
图表 3: 水泥熟料产能利用率	5
图表 4: 水泥发运率和磨机运转率	6
图表 5: 主营炼厂产能利用率	6
图表 6: 独立炼厂产能利用率	7
图表 7: 炼厂综合产能利用率	7
图表 8: 焦化企业开工率	8
图表 9: 30 大中城市商品房成交面积	8
图表 10: 一线城市商品房成交面积	9
图表 11: 二线城市商品房成交面积	9
图表 12: 三线城市商品房成交面积	10
图表 13: 汽车厂家日均批发同比	10
图表 14: 汽车厂家日均零售同比	11
图表 15: 农产品批发价格	11
图表 16: 粮油产品批发价格	11
图表 17: 食用农产品价格指数	12
图表 18: 食用农产品价格指数环比	12
图表 19: 工业品出厂价格	12
图表 20: 银行间隔夜同业拆借加权利率	14
图表 21: 银行间 1 天质押回购加权利率	14
图表 22: 银行间 7 天质押回购加权利率	14
图表 23: 银行间 1 个月质押回购加权利率	14

6.23-6.29 日所在一周，上游钢铁和建材行业景气小幅上升，商品房销售升温，农产品、生产资料批发价格小幅下跌，短期资金利率小幅上涨。

一、短期经济增长

6.23-6.29 日所在一周，上游钢铁行业保持较高景气，成品油冶炼行业景气小幅上升，商品房销售升温。

（一）上游生产

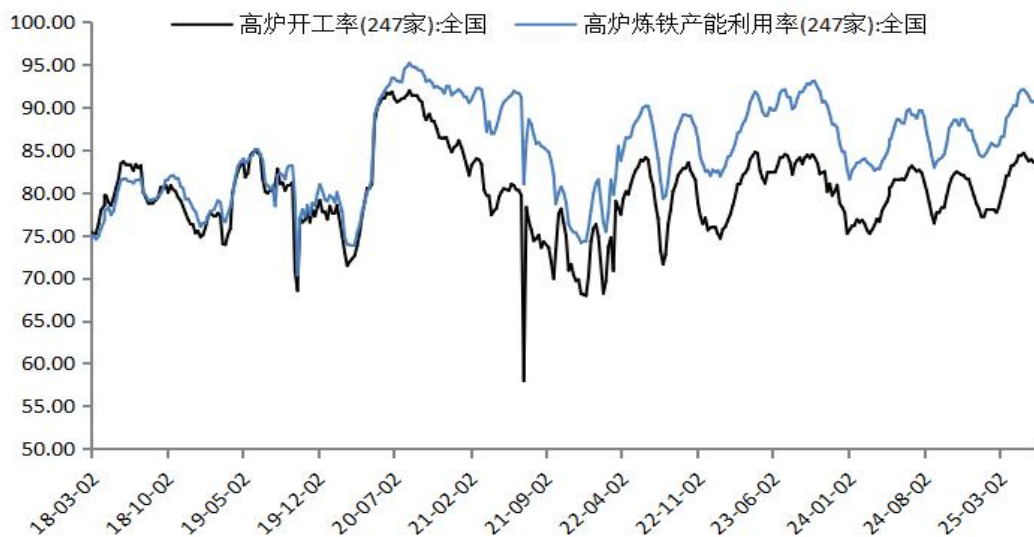
6.23-6.29 日所在一周，上游钢铁行业保持较高景气，建材行业景气小幅下降，成品油冶炼行业景气小幅上升。

1、钢铁行业

6.23-6.29 日所在一周，全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.84%，与上周持平。

6.23-6.29 日所在一周，全国 247 家钢厂产能利用率为 90.85%，比上周提高 0.04 个百分点。

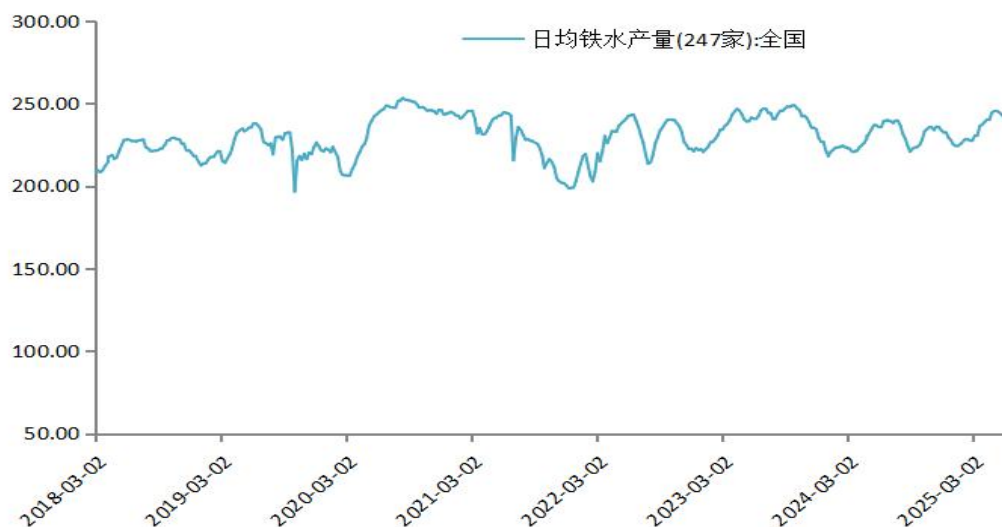
图表 1：钢厂高炉开工率和炼铁产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日所在一周，全国 247 家钢厂日均铁水产量为 242.34 万吨，比上周增加 0.09 万吨。

图表 2：钢厂日均铁水产量

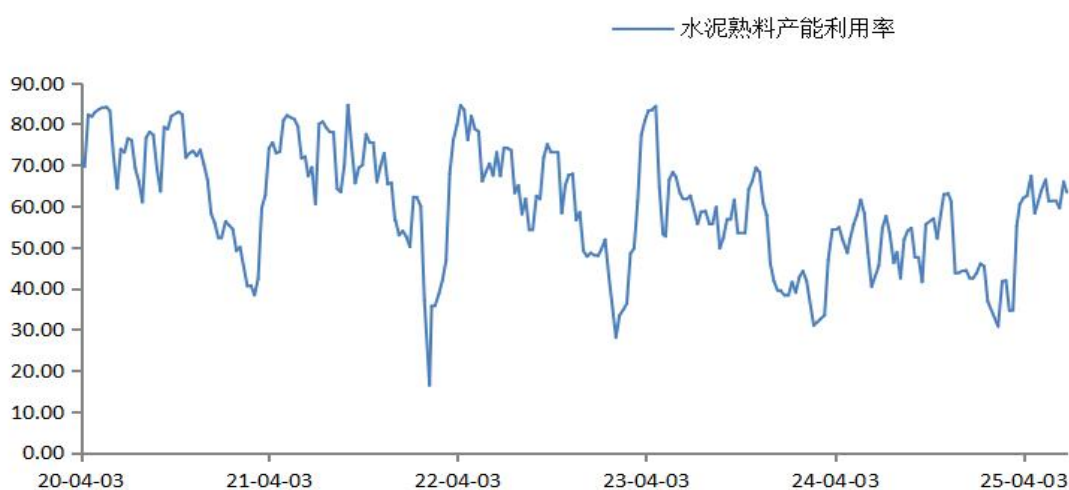


数据来源：Wind，国新证券整理。

2、建材行业

6.23-6.29 日所在一周，全国水泥熟料产能利用率为 63.36%，比上周下降 2.56 个百分点。

图表 3：水泥熟料产能利用率

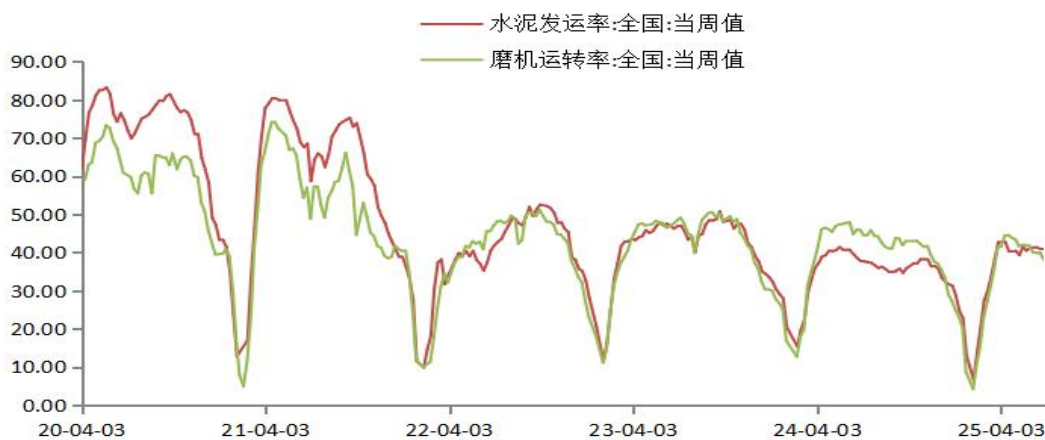


数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日所在一周，水泥发运率为 40.81%，比上周下降 0.14 个百分点。

磨机运转率为 38.14%，比上周下降 1.97 个百分点。

图表 4：水泥发运率和磨机运转率



数据来源：Wind，国新证券整理。

3、成品油冶炼

6.23-6.29 日一周，全国成品油主营炼厂产能利用率为 80.74%，比上周提高 0.91 个百分点。

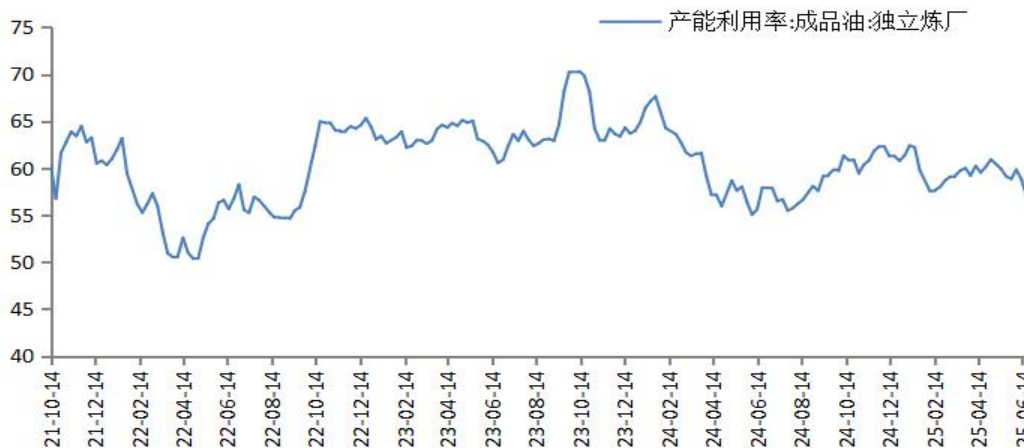
图表 5：主营炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日一周，全国成品油独立炼厂产能利用率为 57.24%，比上周提高 0.23 个百分点。

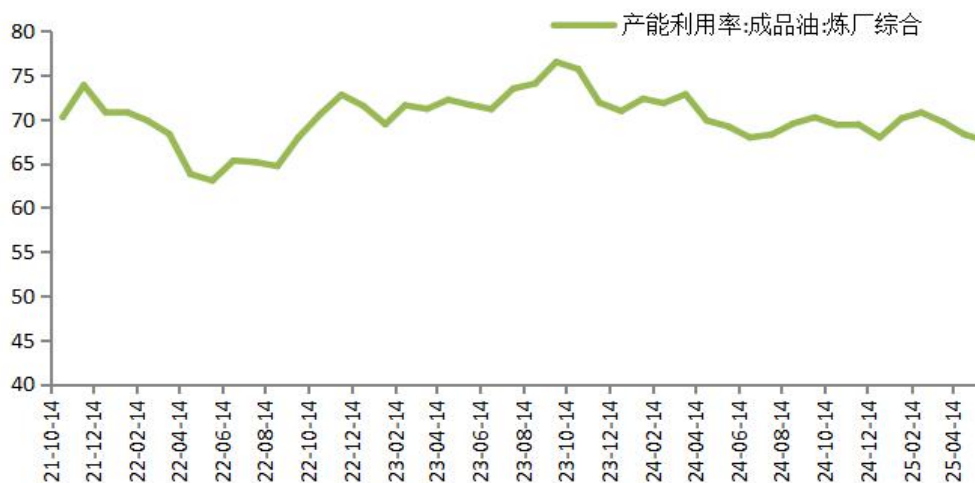
图表 6：独立炼厂产能利用率



数据来源：Wind，国新证券整理。

5 月全国成品油炼厂综合产能利用率为 67.55%，比 4 月下降 0.74 个百分点。

图表 7：炼厂综合产能利用率

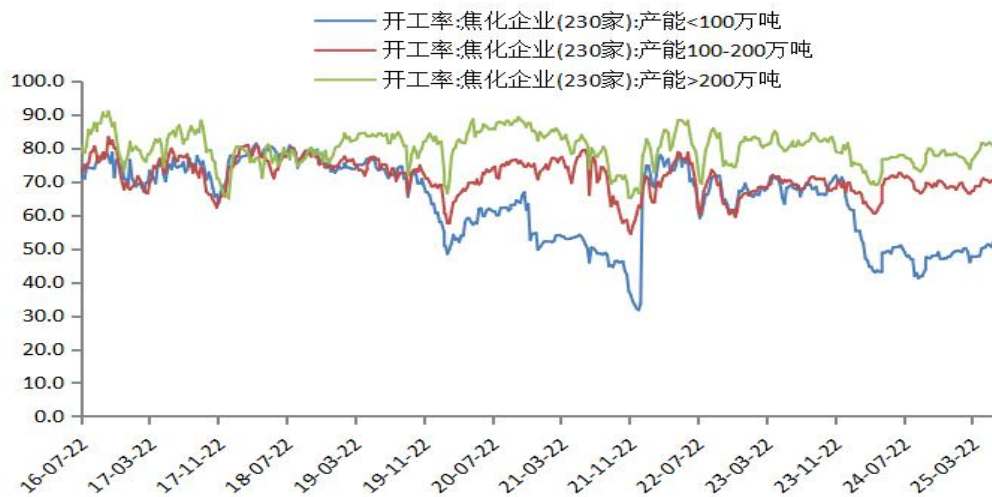


数据来源：Wind，国新证券整理。

4、焦化企业

6.23-6.29 日所在一周，全国产能小于 100 万吨的焦化企业开工率为 50.46%，比上周提高 0.31 个百分点。

图表 8：焦化企业开工率



数据来源：Wind，国新证券整理。

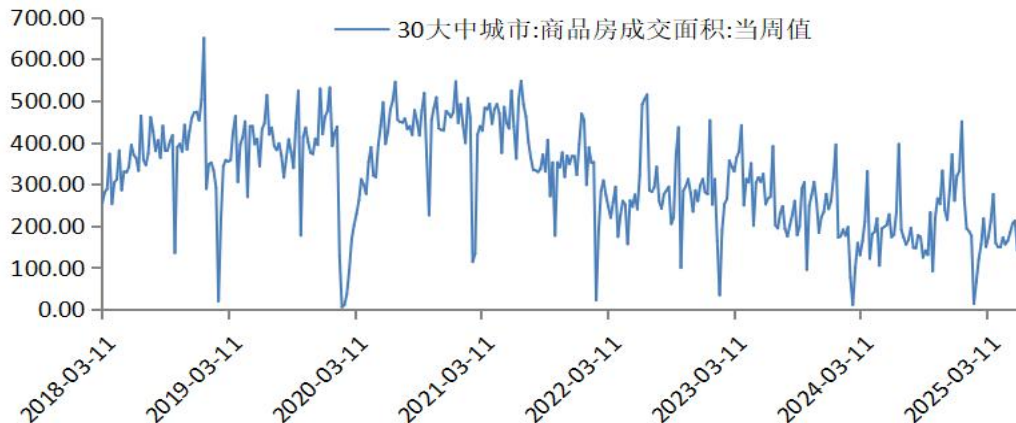
6.23-6.29 日所在一周，全国产能大于 100 万吨小于 200 万吨的焦化企业开工率为 68.44%，比上周下降 0.83 个百分点。

6.23-6.29 日所在一周，全国产能大于 200 万吨的焦化企业开工率为 78.94%，比上周提高 0.32 个百分点。

（二）商品房销售

6.23-6.29 日所在一周，30 大中城市商品房销售 305.79 万平方米，比上周增长 45.7%。

图表 9：30 大中城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日所在一周，一线城市商品房成交面积为 86.82 万平方米，比上周增长 61.8%。

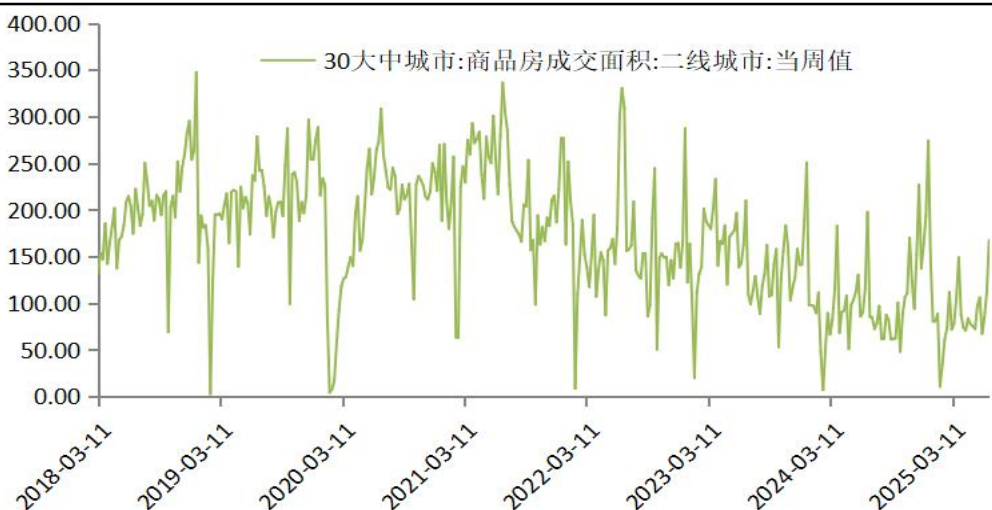
图表 10：一线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日所在一周，二线城市商品房成交面积为 167.38 万平方米，比上周增长 49.9%。

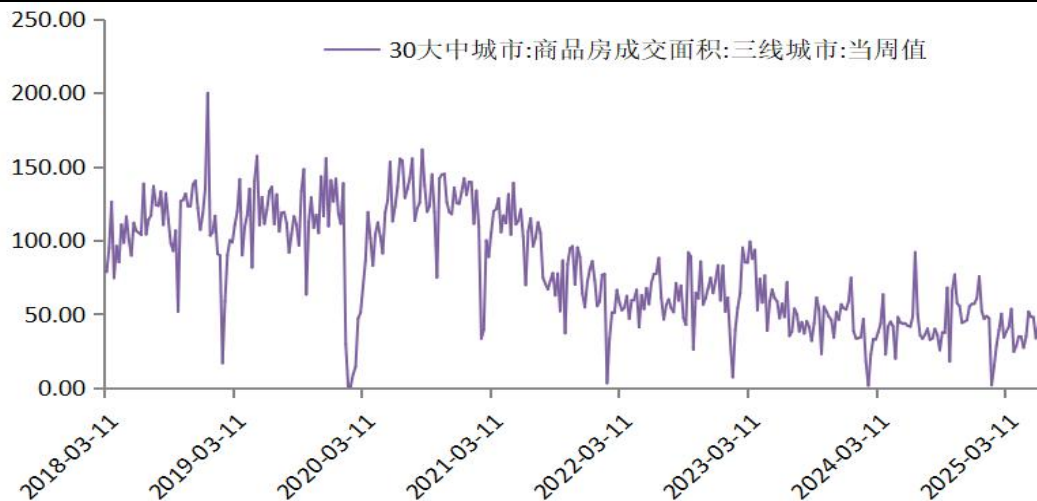
图表 11：二线城市商品房成交面积



数据来源：Wind，国新证券整理。

6.23-6.29 日所在一周，三线城市商品房成交面积为 51.59 万平方米，比上周增长 15.9%。

图表 12：三线城市商品房成交面积

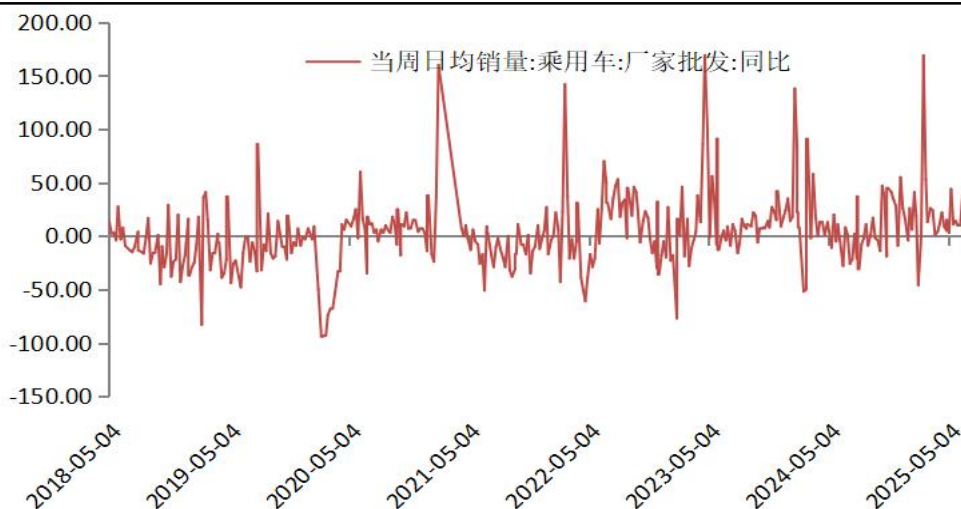


数据来源：Wind，国新证券整理。

（三）汽车销售

根据乘联会的统计，6月22日所在一周，乘用车当周日均厂家批发74767辆，同比增长1.0%，比上周回落37个百分点。

图表 13：汽车厂家日均批发同比



数据来源：Wind，国新证券整理。

6月22日所在一周，乘用车日均厂家零售80525辆，同比增长30.0%，比上周上升7.0个百分点。

图表 14：汽车厂家日均零售同比


数据来源：Wind，国新证券整理。

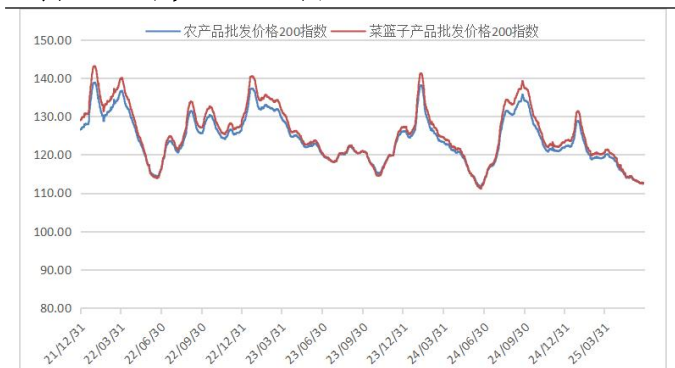
二、短期通胀情况

6月以来，农产品和蔬菜批发平均价格、生产资料价格均小幅下跌。

（一）消费价格

根据农业农村部的数据，6月前29天，农产品批发价格200指数平均为112.97，比5月平均价格下降1.78%；菜篮子批发价格200指数平均为113.03，比5月平均价格下降2.01%。

6月前29天，粮油产品批发价格平均为112.63，比5月平均价格下跌0.32%。

图表 15：农产品批发价格


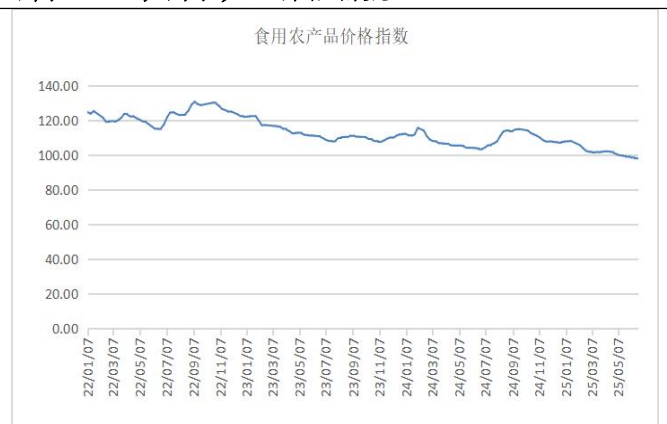
数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 16：粮油产品批发价格


数据来源：Wind，国新证券整理。

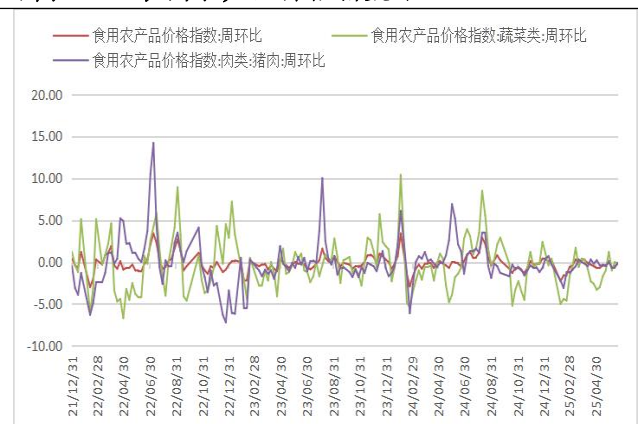
根据商务部的监测，6月20日当周，食用农产品价格指数为97.96，比上周跌0.2%，其中，蔬菜类价格下跌0.2%，猪肉价格跌0.1%。

图表 17：食用农产品价格指数



数据来源：Wind，国新证券整理。

图表 18：食用农产品价格指数环比



数据来源：Wind，国新证券整理。

（二）生产资料价格

根据国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，6月上旬与5月下旬相比，11种产品价格上涨，35种下降，4种持平，总体以跌为主。

6月中旬与6月上旬相比，27种产品价格上涨，17种下降，6种持平，总体以涨为主。其中，农产品价格无一下跌，以涨为主，化工、油气、有色金属产品价格绝大多数上涨，以涨为主，钢铁、煤炭产品价格多数下跌，无一上涨。

总体来看，6月前20天，生产资料价格与5月基本持平，或小幅下跌。

图表 19：工业品出厂价格

产品名称	单位	本期价格(元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ20mm，HRB400E）	吨	3110.4	-0.7	0.0
线材（Φ8-10mm，HPB300）	吨	3270.2	0.8	0.0
普通中板（20mm，Q235）	吨	3409.9	-25.7	-0.7
热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）	吨	3200.2	-6.6	-0.2
无缝钢管（219*6，20#）	吨	4120.0	0.0	0.0
角钢（5#）	吨	3375.9	-10.4	-0.3
二、有色金属				

电解铜（1#）	吨	78898.6	166.9	0.2
铝锭（A00）	吨	20668.6	465.3	2.3
铅锭（1#）	吨	16696.4	196.4	1.2
锌锭（0#）	吨	22165.7	-506.0	-2.2
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	648.9	13.1	2.1
烧碱（液碱，32%）	吨	899.3	-15.6	-1.7
甲醇（优等品）	吨	2267.6	130.6	6.1
纯苯（石油苯，工业级）	吨	6272.0	374.7	6.4
苯乙烯（一级品）	吨	7872.1	341.3	4.5
聚乙烯（LLDPE，熔融指数 2 薄膜料）	吨	7454.0	142.1	1.9
聚丙烯（拉丝料）	吨	7174.8	96.2	1.4
聚氯乙烯（SG5）	吨	4804.5	58.2	1.2
顺丁胶（BR9000）	吨	11511.9	195.2	1.7
涤纶长丝（POY150D/48F）	吨	7025.0	58.3	0.8
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	4233.2	-31.0	-0.7
液化石油气（LPG）	吨	4524.6	42.3	0.9
汽油（95#国 VI）	吨	8564.7	192.6	2.3
汽油（92#国 VI）	吨	8292.7	198.4	2.5
柴油（0#国 VI）	吨	7260.0	169.6	2.4
石蜡（58#半）	吨	7413.6	78.6	1.1
五、煤炭				
无烟煤（洗中块）	吨	863.7	-51.1	-5.6
普通混煤（4500 大卡）	吨	473.1	0.1	0.0
山西大混（5000 大卡）	吨	538.1	0.1	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	618.0	-0.6	-0.1
大同混煤（5800 大卡）	吨	652.0	-0.6	-0.1
焦煤（主焦煤）	吨	1096.4	-36.9	-3.3
焦炭（准一级冶金焦）	吨	1146.4	-35.0	-3.0
六、非金属建材				
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 袋装）	吨	370.1	3.7	1.0
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	297.7	-4.5	-1.5
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1213.4	-25.5	-2.1
七、农产品（主要用于加工）				
稻米（粳稻米）	吨	4046.3	9.5	0.2
小麦（国标三等）	吨	2418.8	3.5	0.1
玉米（黄玉米二等）	吨	2339.0	28.5	1.2
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	14284.1	239.1	1.7
生猪（外三元）	千克	14.2	0.1	0.7
大豆（黄豆）	吨	4390.1	37.0	0.8
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2949.6	68.1	2.4
花生（油料花生米）	吨	7566.7	0.0	0.0
八、农业生产资料				

尿素（中小颗粒）	吨	1825.6	-38.7	-2.1
复合肥（硫酸钾复合肥，氮磷钾含量 45%）	吨	3180.8	-2.2	-0.1
农药（草甘膦，95%原药）	吨	24342.9	509.6	2.1

数据来源：Wind，国新证券整理。注：本期为 6 月中旬，上期为 6 月上旬。

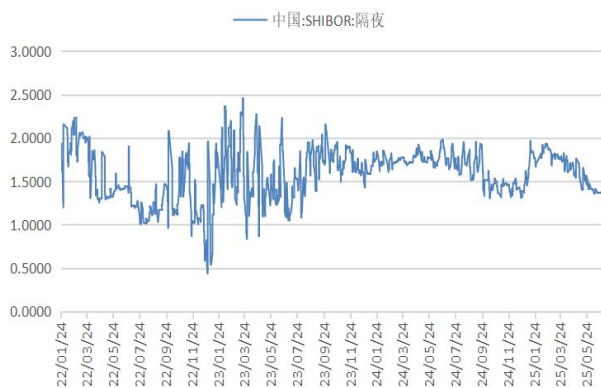
三、短期资金利率

6 月 23 日-6 月 27 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜拆借利率小幅下跌，1 天期和 1 个月期质押回购利率均小幅上涨，7 天期质押回购利率明显上涨。

6 月 23 日-6 月 27 日，上海银行间 SHIBOR 隔夜加权利率平均为 1.3698%，比上周平均利率下跌 0.0018 个百分点。

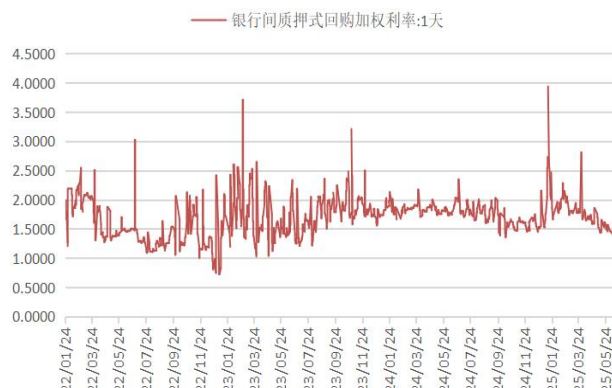
6 月 23 日-6 月 27 日，银行间 1 天质押回购利率平均为 1.4435%，比上周平均利率上涨 0.0058 个百分点。

图表 20：银行间隔夜同业拆借加权利率



数据来源：Wind、国新证券

图表 21：银行间 1 天质押回购加权利率



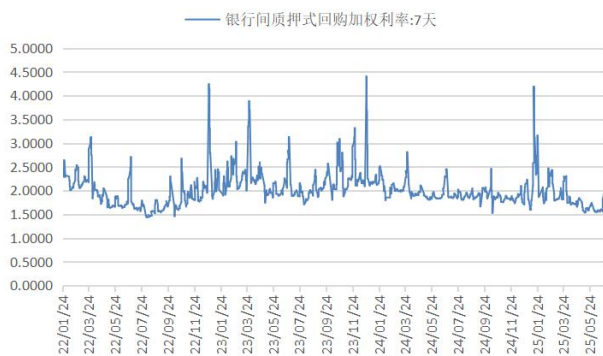
数据来源：Wind、国新证券

6 月 23 日-6 月 27 日，银行间 7 天质押回购利率平均为 1.8168%，比上周平均利率上涨 0.2403 个百分点。

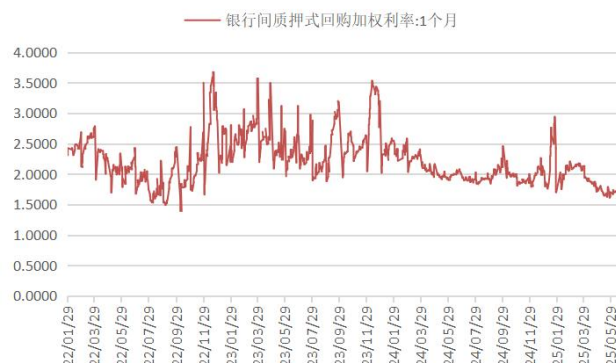
6 月 23 日-6 月 27 日，银行间 1 个月期天质押回购利率平均为 1.7431%，比上周平均利率上涨 0.0218 个百分点。

图表 22：银行间 7 天质押回购加权利率

图表 23：银行间 1 个月质押回购加权利率



数据来源：Wind、国新证券



数据来源：Wind、国新证券

四、重要政策

中办、国办印发《关于全面推进江河保护治理的意见》，统筹推进水灾害、水资源、水生态、水环境治理。《意见》提出 24 项具体工作措施，包括：加快推进西南地区水电基地建设，合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站，有序推进内河航运发展等。

国务院办公厅印发《关于进一步完善信用修复制度的实施方案》，提出十个方面举措，进一步完善统一规范、协同共享、科学高效的信用修复制度，更好帮助信用主体高效便捷重塑信用。。

工信部等九部门发布《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》提出，到 2027 年，黄金资源量增长 5%-10%，黄金、白银产量增长 5% 以上。支持重点黄金矿区资源整合，鼓励企业以资本为纽带开展整合。

国家卫生健康委等四部门发布通知，国家基本公共卫生服务人均财政补助标准今年增至 99 元。新增经费主要聚焦“一老一小”和慢性病患者。

全国工商联汽车经销商商会发布倡议，呼吁汽车生产厂家将返利兑现账期调整为不超过 30 天。同时，设置明确清晰的返利政策，不再对返利兑现和返利使用设置过多限制条件。

央行、金融监管总局发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》，明确“未来五年基本建成高质量综合普惠金融体系”的目标，并从普惠金融服务、普惠信贷、普惠保险三个方面提出具体政策举措。

2025 年基本医保目录及商保创新药目录调整申报操作指南出炉，首次将商业健康保险创新药目录纳入调整方案，标志着商业健康保险在多层次医疗保障体系中将发挥更重要的作用。

工信部印发工业和信息化绿色低碳标准化工作实施方案，部署产品碳足迹核算、

资源综合利用标准急用攻坚，绿色低碳产业、数绿协同领域标准创新引领，节能节水、绿色制造领域标准提升更新等三大行动。

《互联网平台企业涉税信息报送规定》正式发布。《规定》明确，平台内从事配送、运输、家政等便民劳务活动，依法享受税收优惠或者不需要纳税的从业人员的收入信息，以及平台内经营者和从业人员在《规定》施行前的涉税信息，不需要报送。

五、国际经济

美国第一季度实际 GDP 终值年化环比下降 0.5%，降幅高于预期的下降 0.2%，三年来首次出现萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长 0.5%，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。核心 PCE 物价指数上修至 3.5%，通胀压力仍在。

美国上周初请失业金人数下降 1 万至 23.6 万人，低于预期的 24.5 万人。前一周续请失业金人数升至 197.4 万人，为 2021 年 11 月以来的最高水平。

美国 5 月耐用品订单初值环比增长 16.4%，创 2014 年 7 月以来最大增幅，远超预期值 8.5%，前值为下降 6.6%。核心资本货物订单增长 1.7%，好于预期和前值。

六、风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、欧美经济衰退超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn