

2026年06月12日

证券研究报告·宏观定期报告

宏观周报（6.8-6.12）


西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

人形机器人专项行动开启，中东局势再起波澜

摘要

● 一周大事记

国内：城市更新增量政策出台，人形机器人实景实训专项行动开启。6月8日，国新办举行政策例行吹风会，明确规划的量化目标和资金保障，并在土地政策等方面作出增量部署，体现出以城市更新拉动有效投资的政策意图；同日，工信部与国务院联合发布《关于联合开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动的通知》，为具身智能产业化提供了实操框架；10日，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》，为AI与通信产业深度融合划定发展框架，算力网络、光通信、智能体等领域有望享受政策加持；10日，发改委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会，提出抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，政策储备信号明显。

海外：美国非农与通胀数据强化加息预期，欧元区加息重启落地。当地时间6月5日，美国5月非农就业人口超预期增至17.2万人，休闲酒店、地方政府、教育卫生贡献突出，加息预期进一步升温；10日，美国劳工统计局公布数据显示5月消费者价格指数CPI同比上涨4.2%，地缘风险扰动大宗商品市场，通胀中枢或难以快速回落；11日，美国总统特朗普发文宣布取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动，一度缓解市场恐慌情绪，伊方则表示尚未就协议达成最终结论，双方口头缓和与立场对立并存；同日，欧洲央行宣布将欧元区三大关键利率分别上调25个基点，欧元区正面临“增长走弱、通胀高企、被迫紧缩”的三重压力，欧洲央行需在抗通胀与稳增长之间进行权衡。

● **高频数据：**上游：原油、铁矿石、阴极铜均价周环比分别下降3.53%、1.69%、1.60%；中游：螺纹钢、水泥价格周环比下降0.88%、0.16%，动力煤价格周环比上升0.16%；下游：房地产销售周环比下降3.12%，6月第一周乘用车日均零售销量同比下降23%；物价：蔬菜价格周环比上升1.48%，猪肉价格周环比下降0.85%。新兴产业中，上游：本周多晶硅价格周环比下降0.06%，六氟磷酸锂、碳酸锂价格周环比分别下降3.18%、3.63%；中游：DXI指数周环比上升4.49%，国际散货船价综合指数周环比上升0.96%；下游：5月新能源汽车销量同比上升14.44%，4月智能设备、平板电脑销售额分别同比上升3.13%、1.85%。

● **下周重点关注：**欧元区4月工业产出同比、美国5月工业产出环比（周一）；中国1至5月房地产开发投资、工业增加值同比、社会消费品零售总额同比，美国5月营建许可初值（周二）；日本5月末季调商品贸易帐、美国5月零售销售环比（周三）；中国5月Swift人民币在全球支付中占比、美国FOMC利率决策、英国央行政策利率（周四）；美国4月长期资本净流入、日本5月CPI同比（周五）。

● **风险提示：**政策落地节奏不及预期，地缘冲突扰动，海外经济超预期波动。

西南证券研究院

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：徐小然

邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 输入性通胀压力不减，CPI与PPI走势分化——2026年5月通胀数据点评（2026-06-10）
2. 贸易高增背后的结构性之变——2026年5月贸易数据点评（2026-06-09）
3. 对外投资管理进入新阶段，美国制造业景气超预期修复（2026-06-05）
4. 制造业PMI稳于临界点，新动能与基建助力非制造业回暖——2026年5月PMI数据点评（2026-06-01）
5. “十五五”城市更新规划出炉，美联储政策预期转鹰（2026-05-29）
6. 国内多措并举提质稳岗，全球通胀分化加剧（2026-05-22）
7. 增速放缓背后的结构性特征——2026年4月经济数据点评（2026-05-19）
8. 信贷偏弱拖累社融，融资结构现改善——2026年4月社融数据点评（2026-05-15）
9. 国内数据筑基行动深入推进，美国通胀粘性持续（2026-05-15）
10. 假期需求支撑CPI回暖，地缘因素驱动PPI续正——4月通胀数据点评（2026-05-11）

目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：城市更新增量政策出台，人形机器人实景实训专项行动开启.....	1
1.2 海外：美国非农与通胀数据强化加息预期，欧元区加息重启落地.....	3
2 国内高频数据	5
3 下周重点关注	10

1 一周大事记

1.1 国内：城市更新增量政策出台，人形机器人实景实训专项行动开启

（1）细化城市更新增量部署，深耕存量提质增效模式

6月8日，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，介绍《城市更新“十五五”规划》有关情况。本次吹风会既明确了规划的量化目标和资金保障，也在土地政策、法规建设、民企参与等方面作出了一系列增量部署，体现了政策层以城市更新拉动有效投资的政策意图。

点评：从规划定位看，吹风会释放了几大增量信号：一是住建部明确“十五五”期间建设改造城市地下管网约77万公里，其中燃气管网20万公里、排水管网17.5万公里、供水管网17.5万公里、污水管网10万公里、供热管网12万公里，为建材、工程产业链提供具体投资线索；二是发改委明确2026年安排城市更新中央预算内投资970亿元，惠及居民约800万户；同时安排超长期特别国债1600亿元用于地下管网改造，较上年增加250亿元；三是自然资源部强化“存量优先”供地导向，提出微更新项目可简化或豁免规划许可，同时老旧厂房、闲置楼宇转型五年内原用地主体可暂不变更用地性质、无需补缴土地价款，降低了更新的启动门槛和试错成本；四是明确城市更新改造目标，“十五五”期间计划新开工改造城镇老旧小区11.5万个、社区5000个，实施1500个老旧街区和厂区改造提升；五是明确鼓励民企参与基础设施建设和运营。截至6月4日，30城商品房成交面积周环比下降14.54%，5月乘用车零售同比下降20%，在内需偏弱背景下，城市更新作为稳投资的重要抓手，将在“十五五”期间持续释放增量需求，相关建材、工程机械、管网设备等细分领域或将受益。

（2）开展人形机器人实景实训，推进万台级规模应用落地

6月8日，工信部和国务院联合发布《关于联合开展2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动的通知》。行动面向工业、服务、特种三大领域，设置打造实景实训空间、组建创新应用联合体、攻关实用化作技能、加强实景应用验证与常态部署、强化关键要素保障、凝练成熟经验等6项重点任务。

点评：通知首次提出，到2026年底人形机器人等重点产品要在代表性场景中率先完成应用验证和常态部署，开启“作业模式”，凝练百个以上高价值应用场景，带动万台级规模落地。通知要求选取的必须是“目标需求明确、工作状况清晰、标准化程度高且具备经济可行性的真实场景单元”，包括生产作业工位、服务操作点位、应急处置站点等，而非搭建样板间。《数字中国发展报告（2025年）》显示，2025年我国工业机器人出口增长48.7%，并首次超过进口，成为工业机器人净出口国，然而目前人形机器人生产线部署不足，重资产产线建设进度偏慢，核心高端装备自主规模化供给缺口凸显，机器人产业高质量发展仍存在短板。从本次行动的任务分解看，行动要求各省级地区（限定北京、天津、上海、江苏、浙江、山东、湖北、湖南、广东、四川共10省市）遴选场景单元不少于20个、各央企不少于10个，覆盖生产制造、仓储物流、医疗康养、应急救援等细分领域，并确保场景错位布局，避免同质化竞争。这与年底前凝练百个以上高价值应用场景、带动万台级规模落地能力的目标相呼应，标志着产业正式从百台级试点迈向规模化商用周期。从机制创新看，通知明确探索“人形机器人即服务”模式，通过按效用付费、经营性租赁等方式降低用户门槛。一方面，通知提出的万台级商业化闭环能否稳定运行、供应链能否持续稳固、数据安全体系能否完整

搭建等产业基础条件，仍有待后续落地兑现；另一方面，政策显著加速数据资产化进程，跨行业、跨市场主体的产业协同也从框架构想转向实质落地。

（3）“AI+通信”发展文件出台，明确算力时延量化目标

6月10日，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》，提出到2028年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局，信息通信网络初步实现高等级自智，形成30个以上高价值典型场景，打造一批典型应用和特色智能体。基础设施方面，明确城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%；到2030年，融合关键核心技术**显著突破**，通感算智一体化服务能力大幅提升，形成完备协同创新和产业生态体系。

点评：《意见》包括推动信息通信行业智能化升级、夯实人工智能发展底座、深化融合应用创新推广和则增强信息通信行业治理能力四方面内容，主要有几大亮点：其一，首次将通信网提升至“融合互促”的主体地位。通过在基站、核心网、路由交换、光传输等设备中直接部署智能算力，推动网络实现“高等级自智”。其二，为“算力网”设定可量化的验收的硬性指标，包括城域算力1毫秒时延圈覆盖率、400Gbps/800Gbps骨干传输网，构建“枢纽—区域—边缘”三级节点协同的设施体系。其三，针对具身智能及智能体对上行带宽与时延的特殊需求，提出提升光纤接入网上行带宽、推进“大上行5G-A”部署，并在网络边缘提供“通感算智一体化”推理能力。同时，围绕AI手机、电脑、智慧家庭设备、智能穿戴等产品体系，布局下一代物理世界AI的终端入口与基础设施主导权。这与工信部、国资委的人形机器人实景实训专项呼应，可加速“算力-模型-终端”全链条商业化。**总体而言，该意见为AI与通信深度融合提供顶层设计，算力网络、光通信、智能体等方向迎来政策红利，需关注算力互联标准落地及典型场景遴选中企业与地方协同效果。**

（4）发改委召开专家座谈会，强调抓紧研究储备政策工具

6月10日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会。他表示，今年是“十五五”开局之年，我国经济开局良好，延续了稳中有进、向新向优的发展态势。他强调，要抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施；加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设；全面实施“人工智能+”行动；纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。

点评：从经济基本面看，5月制造业PMI较上月回落至50%，中型和小型企业PMI均在收缩区间；4月社零同比仅增长0.2%，居民可选消费偏弱；同期布伦特原油价格一度逼近98美元/桶，输入性通胀压力抬头。在“内需偏弱、成本上行”的夹击下，召开座谈会储备增量政策工具，稳预期意图明确。从政策信号看，本次会议核心在于由“短期对冲”转向“长期结构优化与政策储备并重”：一是政策储备信号明显。郑栅洁明确提出**“抓紧研究储备一批政策工具”**，此前央行通过逆回购操作量归零精准回收流动性，印证调控更趋精细化。二是产业指向高度聚焦。“人工智能+”行动上升为与“现代化产业体系建设”并列的行动级部署，结合工信部万台级人形机器人实训行动，科技创新向产业转化有望提速。三是投资方向更加精准。会议提出加强“六网”建设，其中城市更新领域已明确2026年安排中央预算内投资970亿元、超长期特别国债1600亿元用于地下管网改造，基建投资正向数字化、智能化及民生领域深度倾斜。总的来看，此次座谈会释放了清晰的政策路线图，后续需关注5月经济数据及6月美联储议息会议对国内政策节奏的影响。

1.2 海外：美国非农与通胀数据强化加息预期，欧元区加息重启落地

（1）美国：5月非农就业远超预期，降息预期快速回落

当地时间6月5日，美国劳工统计局公布数据显示，美国5月非农就业人口新增17.2万人，几乎为市场预期（8.5万人）的两倍；失业率维持在4.3%；平均时薪同比小幅回落至3.4%，低于4月CPI增速（3.8%）。同时，3月和4月数据合计上修9.3万人。数据公布后，市场对美联储年内降息的预期降温，CMEFedWatch工具显示12月加息的概率升至65%-70%。

点评：从就业结构看，本次就业增长的行业集中度非常高，休闲酒店、地方政府、教育卫生三大板块贡献了约94%的增量。休闲和酒店就业新增7万人，其中餐饮服务和酒吧贡献4.8万人，或受美国筹备世界杯导致消费需求前置、企业提前扩招的影响。地方政府就业新增5.5万人，医疗保健就业新增3.5万人。新增岗位主要集中于低薪服务业及政府部门，而金融、信息等高薪行业仍在裁员，反映出AI对白领岗位的替代效应。**从失业率看**，尽管失业率稳在4.3%，但内部结构正在恶化。5月长期失业者（失业27周及以上）逼近200万人，占总失业人口的27.5%，创2021年底以来新高。企业正处于“慢招聘、慢裁员”的状态，在职者不敢轻易跳槽，而失业者陷入长期等待。5月非农数据发布后，6月5日当日美股遭遇剧烈抛售，纳斯达克指数暴跌4.18%（创2025年4月以来最大单日跌幅），标普500指数重挫2.64%，费城半导体指数暴跌逾6%，10年期美债收益率跳升至4.453%。从货币政策预期看，本次数据基本关闭了美联储年内转向宽松的大门，高估值科技股面临持续的估值压缩压力。不过，鉴于5月的招聘激增包含世界杯等特殊时间节点扰动，且持续高油价对总需求的滞后冲击尚未完全显现，市场对“重启加息”的交易可能存在一定程度的过度反应，后续仍需观察长期失业人口和三季度消费需求的实际成色。

（2）美国：5月通胀呈现结构性反弹，政策宽松依旧受阻

当地时间6月10日，美国劳工统计局公布数据显示，美国5月CPI同比上涨4.2%，符合市场预期，环比0.5%持平预期，略低于前值0.6%；核心CPI同比上涨2.9%，与预期持平，较前值2.8%小幅抬升，环比涨幅为0.2%，低于市场预期，较前值0.4%放缓。

点评：美国5月CPI同比升至4.2%，创下三年新高，整体通胀明显升温，本轮通胀反弹主要由中东地缘冲突引发的能源价格上涨驱动，能源贡献了CPI环比涨幅的60%以上，且能源成本上行的传导链条仍在延续，化肥、运输等领域价格压力逐步显现，后续或进一步推高食品、消费品价格。核心CPI环比显著放缓，反映出商品端出现通缩、服务端涨幅收窄，潜在通胀压力有所缓和。通胀虽未全面失控但核心服务成本仍在上行，通胀粘性依旧存在。值得警惕的是，美国5月实际工资同比下降0.4%，为2023年4月以来首次出现负增长，居民实际购买力下滑，消费端承压加剧。数据公布后，美股期货、美债收益率小幅波动，美元指数短线走低，日内跌0.05%。核心通胀的温和表现未能改变市场对美联储的政策路径预期，联储挂钩隔夜指数掉期定价显示，美联储年底前累计加息约26个基点，与公布前相比变化不大。下半年美联储或将在抑制通胀与稳定经济增长之间艰难平衡，高通胀环境也会持续对全球风险资产形成压力，市场需持续跟踪中东局势演变与美联储后续政策动向。

（3）地缘政治：美伊局势现戏剧性反转，协议分歧扰动市场预期

当地时间 6 月 11 日，美国总统特朗普在社交平台“真实社交”发文称，鉴于与伊朗的磋商已提交至伊朗最高领导层并获得批准，因此他已取消原定于当晚针对伊朗实施的打击与轰炸行动。同日，伊朗外交部发言人表示，迄今为止，伊朗尚未就伊美协议达成最终结论，外界针对该协议传出的说法均为猜测，相关事宜尚未敲定。

点评：美伊局势在数小时内迎来剧烈反转，此前双方持续对峙、军事对抗不断升级，霍尔木兹海峡航运受阻推升国际油价，全球通胀压力攀升，亚太股市也因地缘风险遭遇明显回调，市场整体波动率处于高位。特朗普宣布取消打击行动，并透露协议文本基本定稿、或于本周末在欧洲签署。该消息放出后一度缓解市场恐慌情绪，国际原油快速跳水并创日内新低，布油下破 89.5 美元、日内跌 3.9%，美油跌破 86.6 美元、日内跌幅近 3.9%；美股三大股指盘中拉升，涨幅均超 1%。但伊朗官方随即否认协议达成，双方信息矛盾令局势再度陷入不确定性，叠加以色列方面透露协议涉及移除伊朗浓缩铀等严苛条款，美伊谈判分歧进一步凸显。此前双方交火已造成伊朗民生设施受损，伊朗也曾强硬表态将回击任何军事挑衅，如今口头缓和与立场对立并存，短期难以彻底化解矛盾。目前美国仍维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运难题未能解决，能源供应链的潜在风险依旧存在。**整体来看，美伊博弈尚未迎来实质性转机，反复拉扯的局势会持续放大市场不确定性，通胀压力与加息预期仍将对全球风险资产形成压制，各国央行在稳增长与控通胀之间的政策挑战依旧严峻。**

（4）欧元区：央行重启加息周期，滞胀困境加剧政策挑战

当地时间 6 月 11 日，欧洲央行宣布将欧元区三大关键利率分别上调 25 个基点，自 6 月 17 日起，将欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别上调至 2.25%、2.40%、2.65%。

点评：本次加息是欧洲央行自 2023 年 9 月以来的首次收紧举措，此前市场已形成高度一致预期，交易盘基本提前消化相关影响。受中东冲突推升能源价格影响，欧元区输入型通胀压力陡增，5 月欧元区 CPI 同比升至 3.2%，为 2023 年 9 月以来的最高水平，显著高于 2% 的政策目标，核心通胀同样走高。欧洲央行同步上调通胀预期，预计 2026 年欧元区通胀均值达 3%，直至 2028 年才有望回归目标水平，同时下调经济增长预期，将今年增速预判降至 0.8%，滞胀特征愈发凸显。当前欧元区经济现疲软态势，一季度 GDP 环比萎缩 0.2%，私营部门活动、消费与信贷数据均表现不佳，加息虽意在遏制通胀扩散，却也进一步加大经济下行与债务风险，引发市场对政策效果的争议。欧洲央行表示后续政策将依据通胀、能源价格等数据灵活调整，市场普遍认为基准情形下 7 月大概率暂停加息，但年内仍存在两次加息可能，9 月或为重要观察节点。**当前全球主要经济体货币政策走向分化，市场预期美联储、英国央行或维持利率不变。**综合来看，欧元区深陷高通胀与低增长的双重困境，欧洲央行需在抗通胀与稳增长之间进行权衡，中东局势演变与能源价格走势，将持续左右欧元区政策节奏与经济前景。

2 国内高频数据

上游：原油价格周环比下降、铁矿石价格周环比下降、阴极铜价格周环比下降。截至 6 月 11 日，本周布伦特原油现货均价周环比下降 3.53%、铁矿石价格周环比下降 1.69%、阴极铜价格周环比下降 1.60%。

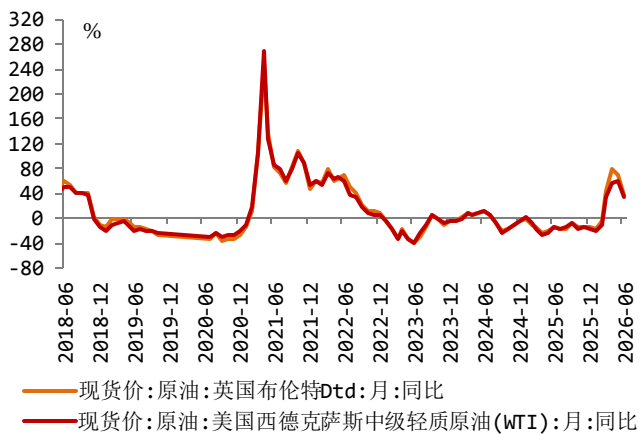
新兴产业中，截至 6 月 8 日，本周多晶硅价格周环比下降 0.06%，截至 6 月 12 日，六氟磷酸锂价格周环比下降 3.18%，碳酸锂价格周环比下降 3.63%。

表 1：上游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：上游							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速	
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-06-11	95.95	99.46	-3.53%	0.89%	
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-06-11	89.31	93.10	-4.08%	3.74%	
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-06-11	763.88	777.00	-1.69%	-0.99%	
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-06-11	104092.50	105784.00	-1.60%	0.87%	
	南华工业品指数	2026-06-11	4028.02	4090.56	-1.53%	0.62%	
	RJ/CRB商品价格指数	2026-06-10	374.37	384.86	-2.73%	0.32%	
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-06-08	4.99	4.99	-0.06%	0.22%	
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-06-12	11.57	11.95	-3.18%	-0.42%	
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-06-12	16.50	17.12	-3.63%	-4.14%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速
	现货价：原油：英国布伦特Dtd (美元/桶)	2026-06-11	97.90	108.32	-9.62%	-10.36%	36.71%
	现货价：原油：美国WTI (美元/桶)	2026-06-11	91.42	97.93	-6.65%	-0.01%	35.10%
	期货结算价(活跃合约)：铁矿石 (元/吨)	2026-06-11	771.17	802.06	-3.85%	2.61%	9.67%
	期货结算价(活跃合约)：阴极铜 (元/吨)	2026-06-11	105032.22	104852.78	0.17%	4.53%	33.57%
	南华工业品指数	2026-06-11	4062.76	4140.55	-1.88%	1.04%	16.06%
	RJ/CRB商品价格指数	2026-06-10	380.93	394.73	-3.50%	4.77%	25.94%
	现货价：国产多晶硅料(一级料) (美元/千克)	2026-06-08	4.99	4.97	0.33%	-1.07%	1.09%
	价格：六氟磷酸锂 (万元/吨)	2026-06-12	11.76	11.07	6.21%	9.93%	125.97%
	价格：碳酸锂(99.5%电, 国产) (万元/吨)	2026-06-12	16.85	18.69	-9.88%	12.37%	178.79%

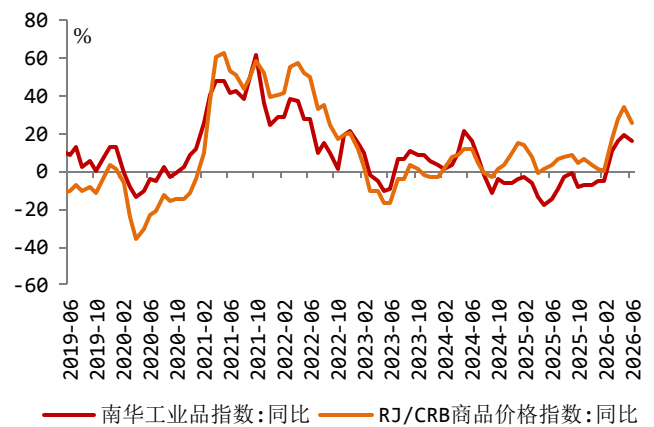
数据来源：wind、西南证券整理；注：较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色，大于0为红色字体、小于0为绿色字体

图 1：布伦特原油价格同比涨幅收窄 (更新至 6 月 11 日)



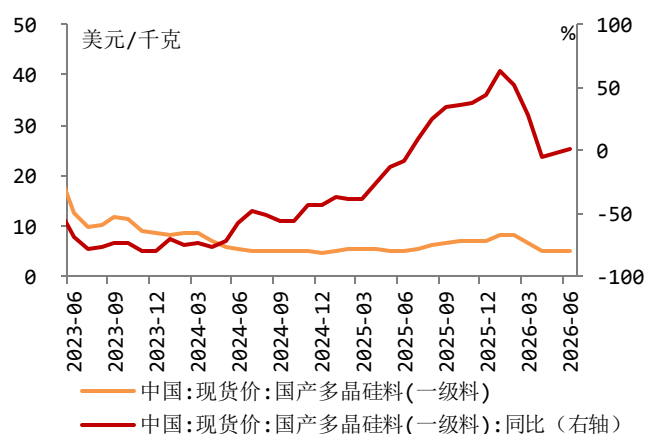
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：南华工业品指数、RJ/CRB 商品价格指数同比涨幅收窄 (更新至 6 月 11 日、6 月 10 日)



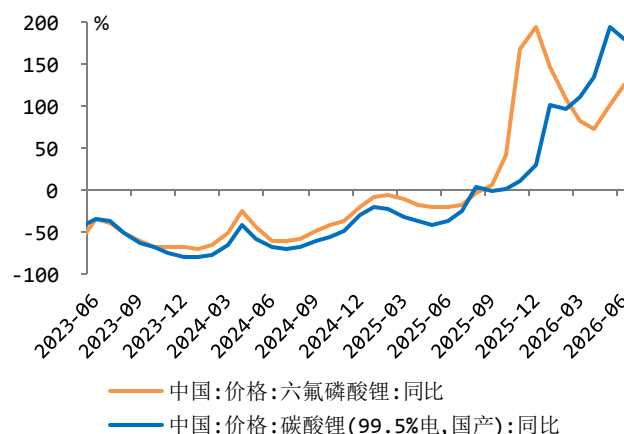
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：国产多晶硅料价格同比由降转增
(更新至 6 月 8 日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 4：六氟磷酸锂价格同比涨幅扩大，碳酸锂价格同比涨幅收窄
(更新至 6 月 12 日)



数据来源: wind、西南证券整理

中游：螺纹钢价格周环比下降、水泥价格周环比下降、动力煤价格周环比上升。截至 6 月 11 日，本周螺纹钢价格周环比下降 0.88%、水泥价格周环比下降 0.16%、动力煤价格周环比上升 0.16%。

新兴产业中，截至 6 月 11 日，本周 DXI 指数（存储 DRAM 整体价格）周环比上升 4.49%，截至 6 月 10 日，国际散货船价综合指数周环比上升 0.96%。

表 2：中游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：中游								
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速/增减	上周环比增速/增减		
	生产资料价格指数	2026-06-05	118.03	117.79	0.20%	0.00%		
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-06-11	64.99	64.24	0.75百分点	6.22百分点		
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-06-12	96.81	96.81	0.00百分点	0.90百分点		
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-06-11	3389.75	3419.80	-0.88%	-0.45%		
	水泥价格指数: 全国	2026-06-11	95.08	95.23	-0.16%	0.39%		
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-06-11	863.00	861.60	0.16%	1.29%		
	DXI指数 (存储DRAM整体价格) (点)	2026-06-11	776140.58	742798.14	4.49%	4.04%		
	现货平均价: NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-06-01	24.32	22.18	9.63%	2.31%		
	现货平均价: Wafer(256Gb TLC) (美元)	2026-06-01	10.48	10.48	0.04%	0.00%		
国际散货船价综合指数(BPI) (点)	2026-06-10	943.33	934.40	0.96%	0.08%			
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速/增减	上月环比增速/增减	月初至今同比增速/增减	上月同比增速/增减
	生产资料价格指数	2026-06-05	118.03	117.33	0.60%	1.43%	20.41%	19.13%
	精对苯二甲酸 (PTA) 开工率 (%)	2026-06-11	64.57	60.99	3.58百分点	-10.61百分点	-16.72百分点	-14.82百分点
	唐山: Custeel: 高炉开工率 (%)	2026-06-12	96.81	95.53	1.28百分点	0.00百分点	2.34百分点	1.03百分点
	螺纹钢: HRB400 20mm: 全国: 价格 (元/吨)	2026-06-11	3406.44	3463.84	-1.66%	3.21%	5.90%	5.01%
	水泥价格指数: 全国	2026-06-11	95.16	95.53	-0.38%	-2.23%	-16.86%	-19.70%
	秦皇岛港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	2026-06-11	862.22	837.63	2.94%	8.72%	41.02%	35.35%
	DXI指数 (存储DRAM整体价格) (点)	2026-06-11	757617.00	693448.49	9.25%	3.55%	925.42%	1053.88%
	现货平均价: NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) (美元)	2026-06-01	24.32	20.95	16.10%	22.31%	340.02%	317.92%
	现货平均价: Wafer(256Gb TLC) (美元)	2026-06-01	10.48	10.48	0.04%	-1.09%	600.35%	598.17%
	国际散货船价综合指数(BPI) (点)	2026-06-10	938.87	924.51	1.55%	5.39%	22.54%	19.58%
	中国新造船价格指数 (点)	2026-05-31	1131.00	1126.00	0.44%	0.54%	1.80%	0.99%

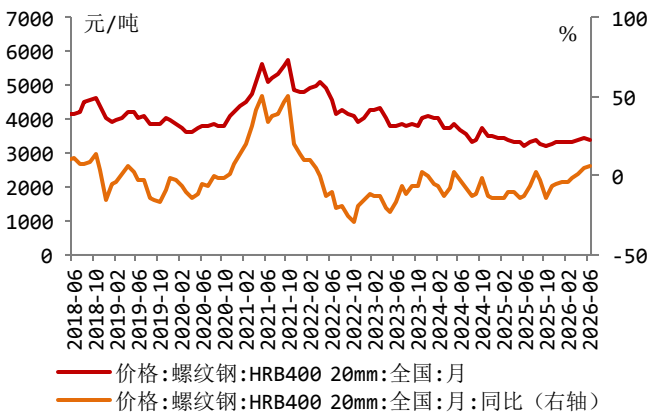
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于 0 为红色字体、小于 0 为绿色字体。

图 5：生产资料价格指数环比由平转增
(更新至 6 月 5 日)



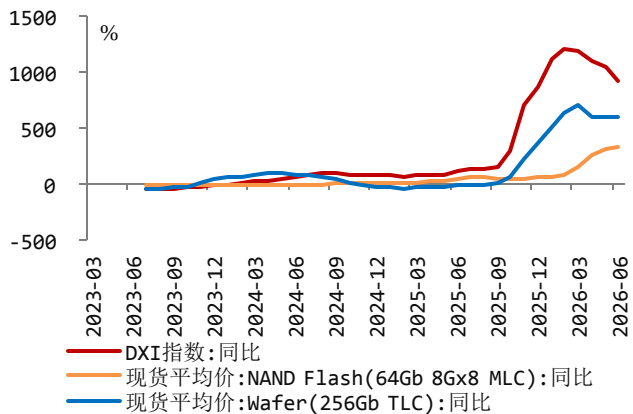
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：螺纹钢价格同比涨幅扩大
(更新至 6 月 11 日)



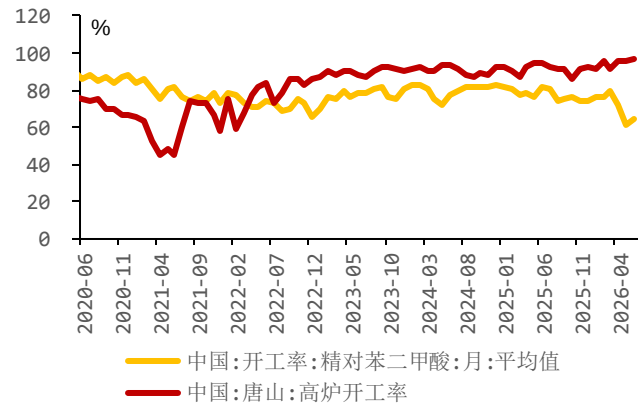
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：DXI 指数同比涨幅收窄，NANDFlash 价格同比涨幅扩大，Wafer 价格同比涨幅扩大 (更新至 6 月 11 日、6 月 1 日)



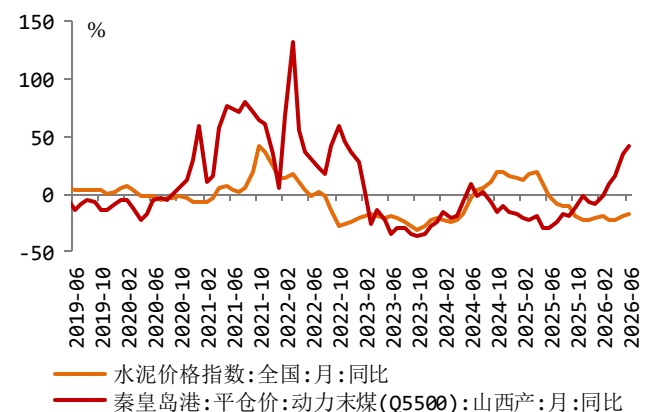
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：PTA 开工率、高炉开工率边际回升
(更新至 6 月 11 日、6 月 12 日)



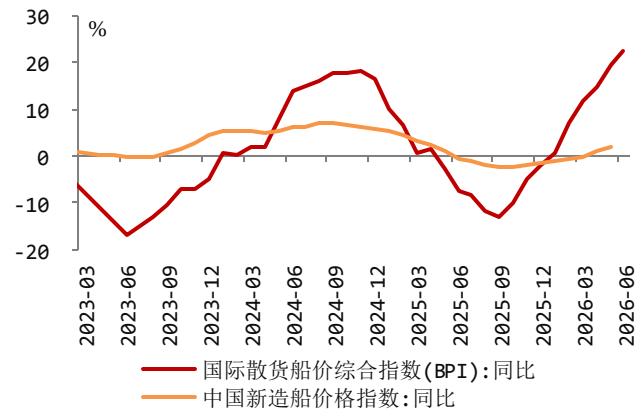
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：水泥价格同比降幅收窄，动力煤价格同比涨幅扩大
(更新至 6 月 11 日)



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：国际散货船价综合指数，中国新造船价格指数同比涨幅扩大 (更新至 6 月 10 日、5 月 31 日)



数据来源：wind、西南证券整理

下游：房地产销售周环比下降，6月第一周乘用车日均零售销量同比下降。截至6月11日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降3.12%，一线城市成交面积周环比下降8.70%，二线城市成交面积周环比上升3.42%，三线城市成交面积周环比下降8.28%。6月第一周全国乘用车市场日均零售3.3万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期下降11%。6月1-7日，全国乘用车市场零售22.8万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期下降11%；今年以来累计零售732.7万辆，同比下降20%。

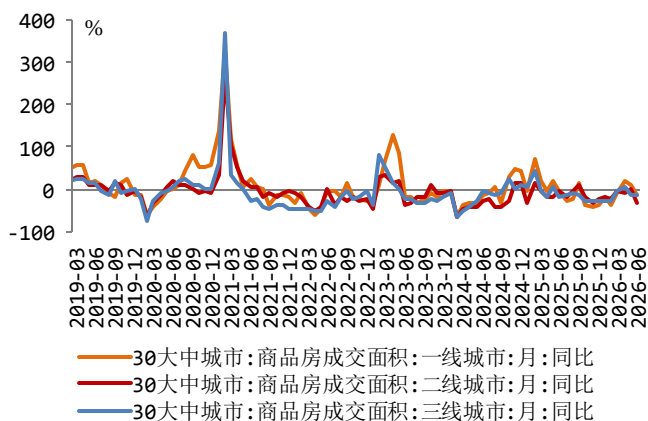
新兴产业中，5月新能源汽车销量同比上升14.44%，4月智能设备销量同比上升3.13%，4月平板电脑销量同比上升1.85%。

表 3：下游高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：下游								
周度变化		最近更新日期	本周均值		上周均值		本周环比增速/ 增减	上周环比增速/ 增减
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-06-11	98.16		101.33		-3.12%	-14.54%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-06-11	30.14		33.01		-8.70%	-17.02%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-06-11	47.40		45.83		3.42%	-19.91%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-06-11	20.62		22.48		-8.28%	4.34%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-06-07	908.97		1296.59		-29.90%	14.91%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-06-07	21.00		46.38		-54.71%	141.95%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-06-07	377.40		360.38		4.72%	-14.47%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-06-07	510.56		889.84		-42.62%	29.36%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-06-07	16.49		12.47		4.02个百分点	7.42个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-06-07	32.71		23.13		9.58个百分点	10.45个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-06-07	12.18		9.35		2.83个百分点	4.37个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-06-07	0.95		2.93		-1.98个百分点	1.24个百分点
	全国乘用车市场日均零售(万辆)	2026-06-07	3.30		7.90		-11.00%	-2.00%
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均 值	上月均值	月初至今环 比增速	上月环比增速	月初至今同 比增速	上月同比增速
	30大中城市:商品房成交面积(万㎡)	2026-06-11	23.42	25.20	-7.07%	7.17%	-23.77%	-0.04%
	30大中城市:商品房成交面积:一线城市(万㎡)	2026-06-11	7.75	8.59	-9.83%	0.68%	-11.48%	10.14%
	30大中城市:商品房成交面积:二线城市(万㎡)	2026-06-11	10.40	11.40	-8.77%	10.38%	-34.12%	0.25%
	30大中城市:商品房成交面积:三线城市(万㎡)	2026-06-11	5.27	5.21	1.21%	11.96%	-14.71%	-13.74%
	100大中城市:成交土地占地面积(万㎡)	2026-06-07	908.97	1092.41	-16.79%	36.92%	-34.86%	1.96%
	100大中城市:成交土地占地面积:一线城市(万㎡)	2026-06-07	21.00	36.75	-42.85%	75.97%	-60.97%	-28.51%
	100大中城市:成交土地占地面积:二线城市(万㎡)	2026-06-07	377.40	404.70	-6.75%	65.46%	-18.97%	-2.93%
	100大中城市:成交土地占地面积:三线城市(万㎡)	2026-06-07	510.56	650.96	-21.57%	22.27%	-41.71%	7.95%
	100大中城市:成交土地溢价率(%)	2026-06-07	16.49	7.03	9.46个百分点	0.15个百分点	12.65个百分点	0.63个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:一线城市(%)	2026-06-07	32.71	7.89	24.82个百分点	3.18个百分点	30.36个百分点	3.00个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:二线城市(%)	2026-06-07	12.18	9.08	3.10个百分点	0.21个百分点	7.30个百分点	1.92个百分点
	100大中城市:成交土地溢价率:三线城市(%)	2026-06-07	0.95	3.57	-2.62个百分点	0.73个百分点	-1.69个百分点	0.76个百分点
	全国乘用车市场零售(万辆)	2026-06-07	22.80	154.50	-11.00%	12.00%	-23.00%	-20.00%
	销量:新能源汽车(万辆)	2026-05-31	149.60	134.44	11.28%	7.37%	14.44%	9.70%
	销售额:智能设备(亿元)	2026-04-30	26.40	23.00	14.76%	7.78%	3.13%	-20.08%
	销售额:平板电脑/MID(亿元)	2026-04-30	20.78	24.06	-13.61%	11.75%	1.85%	-18.11%

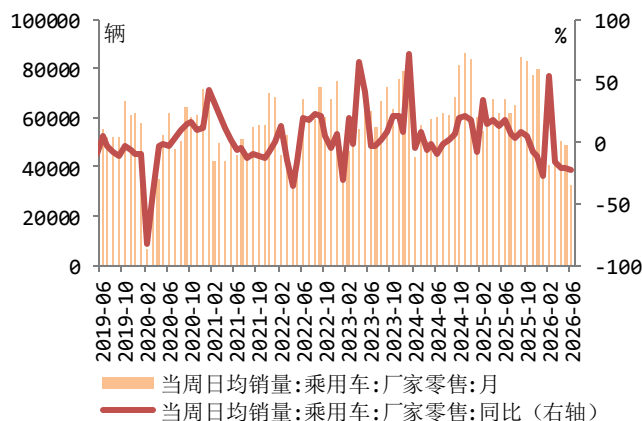
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体, 商品房成交面积采用合计值。

图 11：一线城市商品房成交同比由增转降，二线城市商品房成交同比由增转降，三线城市商品房成交同比降幅扩大
(更新至6月11日)



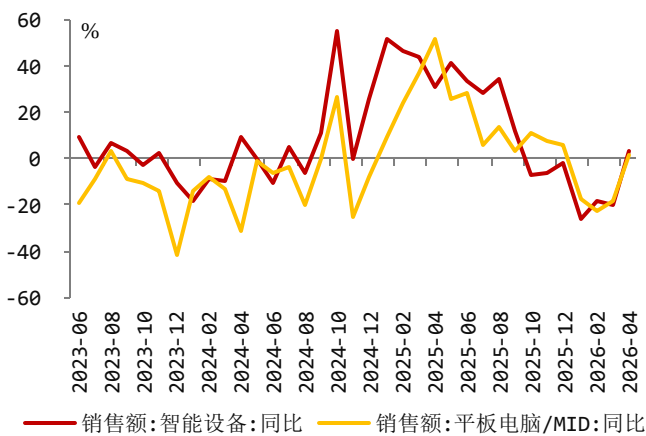
数据来源: wind、西南证券整理

图 12：乘用车日均零售销量同比降幅扩大
(更新至6月7日)



数据来源: wind、西南证券整理

图 13：4 月智能设备销售额同比由降转增，平板电脑销售额同比由降转增



数据来源: wind、西南证券整理

图 14：5 月新能源汽车销量同比涨幅扩大



数据来源: wind、西南证券整理

物价：蔬菜价格周环比上升，猪肉价格周环比下降。截至 6 月 11 日，本周蔬菜价格周环比上升 1.48%，猪肉价格周环比下降 0.85%。

表 4：物价高频数据周度、月度变化

高频数据跟踪：物价							
周度变化	高频数据指标	最近更新日期	本周均值	上周均值	本周环比增速	上周环比增速	
	农产品批发价格200指数	2026-06-11	113.32	113.33	0.00%	0.13%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-06-11	4.29	4.23	1.48%	2.52%	
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-06-11	14.63	14.75	-0.85%	-0.51%	
月度变化	高频数据指标	最近更新日期	月初至今均值	上月均值	月初至今环比增速	上月环比增速	月初至今同比增速
	农产品批发价格200指数	2026-06-11	113.32	114.22	-0.78%	-2.24%	0.32%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜(元/公斤)	2026-06-11	4.26	4.18	1.98%	-5.63%	-2.19%
	平均批发价:猪肉(元/公斤)	2026-06-11	14.69	14.88	-1.26%	-0.01%	-27.79%

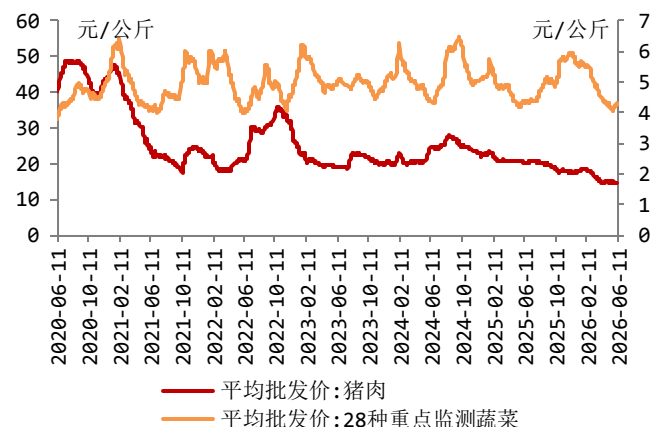
数据来源: wind、西南证券整理; 注: 较前值下降为绿底色、上升为红底色、持平为黄底色, 大于0为红色字体、小于0为绿色字体。

图 15：农产品价格指数周环比由增转降（更新至 6 月 11 日）



数据来源: wind、西南证券整理

图 16：蔬菜价格周环比涨幅收窄，猪肉价格周环比降幅扩大（更新至 6 月 11 日）



数据来源: wind、西南证券整理

3 下周重点关注

	周一（6.15）	周二（6.16）	周三（6.17）	周四（6.18）	周五（6.19）
中国	——	中国 1 至 5 月全国房地 产开发投资、5 月规模以 上工业增加值同比、1 至 5 月社会消费品零售 总额同比	——	中国 5 月 Swift 人民币在 全球支付中占比	——
海外	欧元区 4 月工业产出同 比 美国 6 月纽约联储制造 业指数、NAHB 房产市 场指数、5 月工业产出环 比	欧元区 6 月 ZEW 经济景 气指数 德国 6 月 ZEW 经济现况 指数 美国 5 月营建许可初值、 新屋开工环比、进口价 格指数同比	日本 4 月核心机械订单 同比、5 月末季调商品贸 易帐、5 月出口同比 美国 5 月零售销售环比、 成屋签约销售指数同比	美国 FOMC 利率决策、 6 月 13 日当周首次申请 失业救济人数 英国央行政策利率	美国 4 月长期资本净流 入 日本 5 月 CPI 同比 英国 5 月零售销售同比

数据来源：华尔街见闻、金十数据，西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知悉范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	销售岗	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	张方毅	销售岗	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管兼销售岗	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	马冰竹	销售岗	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
	高欣	广深销售主管兼销售岗	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn