下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

宏观量化经济指数周报 20260621

一线城市二手房价格连续 3 月环比正增长

2026 年 06 月 21 日

证券分析师 芦哲
执业证书：S0600524110003
luzhe@dwzq.com.cn
证券分析师 李昌萌
执业证书：S0600524120007
lichm@dwzq.com.cn

观点

- **周度 ECI 指数：**从周度数据来看，截至 2026 年 6 月 21 日，本周 ECI 供给指数为 50.08%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.93%，较上周回落 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.92%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.75%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.22%，较上周回落 0.01 个百分点。
- **月度 ECI 指数：**从 6 月前三周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.08%，较 5 月回升 0.04 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 5 月回升 0.02 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较 5 月回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 5 月回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.22%，较 5 月环比持平。
- **经济高频数据：**

➢ **生产：工业生产保持平稳运行态势。**受出口和 AI 两部分的提振，6 月份工业生产延续平稳运行的态势，其中汽车轮胎开工率、焦炉生产率和高炉开工率等主要行业开工率与去年同期基本持平，而 PTA 开工率在美伊冲突逐步缓和的背景下连续三周回暖。

➢ **消费：端午假期票房较去年同期基本持平。**截至 6 月 20 日，端午假期前两日日均票房录得 15307.7 万元，与去年同期三天端午假期的日均票房 15349.4 万元基本持平，我们预计随着暑期的逐步临近服务消费潜力有望进一步释放。政策方面，本周商务部等八部门发布《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，从人工智能+商品消费\服务消费等五方面提出具体举措，有望进一步加速 AI 相关消费品的商业落地。

➢ **地产：二手房销售景气度小幅回落。**本周新房和二手房销售同比增速均小幅回落，30 大中城市商品房销售面积和 18 城二手房销售面积同比增速分别录得-10.79%和-8.99%，较上周分别回落 5.0 个百分点和 19.9 个百分点。结构方面，一线城市地产销售整体仍保持较强韧性，而根据统计数发布的最新房价数据，北上广深四城 5 月份二手房销售价格环比均延续回升态势，连续 3 个月均录得环比正增长。

➢ **出口：监测港口货物吞吐量维持高位运行。**高频数据方面，本周监测港口完成货物吞吐量录得 26621.0 万吨，环比回升 2.9%，较去年同期回升 1633.2 万吨，指向外需仍旧保持较强韧性。结构方面，我们预计 AI 仍将是我国出口增长的主要增量，6 月前 10 日韩国半导体出口同比增速录得 205.8%的高增长，除量的增长以外，存储价格上涨对出口的贡献正进一步凸显。

➢ **物价：原油价格录得近 3 个月新低。**国内方面，6 月份以来食品价格逐步企稳，本周猪肉和 28 种蔬菜批发价分别环比回升 0.03 元/公斤和 0.01 元/公斤；国际方面，受美伊谅解备忘录的影响，本周原油价格进一步回落，录得今年 3 月份以来新低，但周末以色列方面再度对黎巴嫩发动攻击，或对美伊方面的谈判进展造成扰动，原油价格仍面临一定不确定性。

➢ **整体来看，6 月份经济分化的特征仍在进一步延续，受 AI 产业链的提振工业生产和出口均保持较高景气度，而消费和投资端则延续承压。往后看，随着政策性金融工具以及“六张网”建设的逐步推进，基建投资增速有望逐步企稳，而消费端仍需关注 7 月政治局会议是否会有进一步的政策部署。**

- **风险提示：**美国关税政策仍有不确定性；政策出台力度低于市场预期；房地产改善的持续性待观察。

相关研究

《全球风偏回暖，响应支持科技的号召》

2026-06-21

《6 月 FOMC：市场反应过鹰，年内加息仍难——2026 年 6 月 FOMC 会议点评》

2026-06-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 本周双指数概览 5
1.1. ECI 指数：6 月需求端仍整体承压 5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.03 个百分点 6
2. 本周高频数据概览 7
2.1. 工业生产：PTA 开工率延续回暖 7
2.2. 消费：端午假期电影票房收入边际回暖 8
2.3. 投资：二手房销售面积同比增速有所放缓 10
2.4. 出口：监测港口货物吞吐量高于去年同期 11
2.5. 通胀：本周大宗商品价格多数下行 12
2.6. 流动性：本周货币净投放 8238 亿元 13
3. 本周政策一览 14
4. 风险提示 14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 本周 ECI 供给指数和需求指数均小幅回落（%）.....5
图 2: 本周实体经济流动性小幅回升（%）.....6
图 3: 本周汽车轮胎开工率小幅回落（%）.....7
图 4: 上周全国高炉开工率环比小幅回升（%）.....7
图 5: 汽车消费指数走势（点）.....9
图 6: 本周国内航班执飞率小幅回升（%）.....9
图 7: 上周石油沥青装置开工率小幅回升（%）.....10
图 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升.....10
图 9: 上周集装箱运价指数小幅回升.....11
图 10: 韩国出口金额同比增速走势（%）.....11
图 11: 主要食品价格走势（元/公斤）.....12
图 12: 主要大宗商品价格走势.....12
图 13: 公开市场操作走势（亿元）.....13
图 14: 主要市场利率走势（%）.....13

表 1: 一表速览本周高频数据变化.....4
表 2: ECI 指数月度走势（%）.....6
表 3: 工业生产重要高频数据走势.....7
表 4: 消费重要高频数据走势.....8
表 5: 家电消费高频数据（%）.....8
表 6: 投资重要高频数据走势.....10
表 7: 出口重要高频数据走势.....11
表 8: 通胀重要高频数据走势.....12
表 9: 本周（6 月 15 日-6 月 21 日）政策梳理.....14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表1：一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-06-18	64.55	66.29	(1.74)	65.48	(0.93)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-06-12	74.37	74.85	(0.48)	73.94	0.43
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-06-19	218.73	214.59	4.14	218.46	0.27
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-06-12	76.29	77.57	(1.29)	85.00	(8.71)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-06-14	43726.00	32595.00	11131.00	52694.00	(8968.00)
	航班当周执飞率	%	2026-06-20	77.87	75.71	2.17	85.95	(8.08)
	地铁日均客运量	万人	2026-06-19	6731.48	7657.25	(925.77)	7854.86	(1123.38)
	票房收入	亿元	2026-06-20	4.88	3.14	1.73	2.76	2.12
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-06-17	14.00	11.90	2.10	31.50	(17.50)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-19	41.55	41.55	0.00	40.95	0.60
	成交量:建筑钢材	吨	2026-06-12	91837.8	84547.3	7290.6	106133.3	(14295.5)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-06-12	207.19	213.44	(6.25)	220.06	(12.87)
地产	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-06-14	1344.08	1343.37	0.71	1349.85	(5.77)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-19	173.25	160.92	12.33	194.20	(20.95)
	18 城:二手房销售面积	万平方米	2026-06-19	231.16	271.65	(40.49)	254.00	(22.84)
出口	SCFI:综合指数	/	2026-06-12	2985.22	2726.48	258.74	2240.35	744.87
	波罗的海干散货指数	/	2026-06-20	2684.80	2792.60	(107.80)	1618.80	1066.00
	韩国:前 20 日出口总额:同比	%	2026-06-10	85.90	40.30	45.60	4.90	81.00
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-06-14	26621.00	25870.50	750.50	24987.80	1633.20
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-06-20	14.64	14.61	0.03	20.29	(5.65)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-19	4150.90	4185.95	(35.05)	3368.25	782.65
	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-06-18	13612.00	13731.00	(119.00)	9658.00	3954.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-06-12	3173.00	3160.00	13.00	2961.00	212.00
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-06-19	80.57	87.33	(6.76)	77.01	3.56

数据来源：WIND，东吴证券研究所



请务必阅读正文之后的免责声明部分

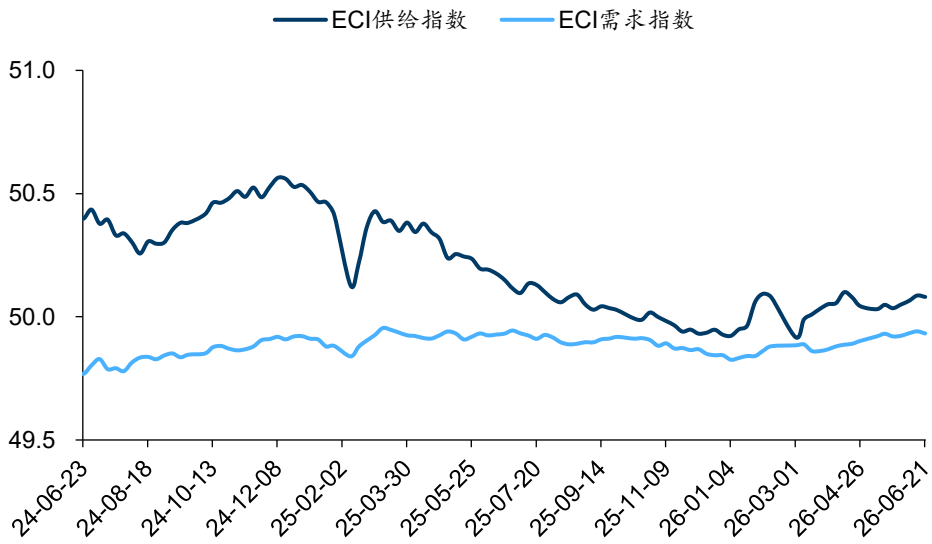
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：6 月需求端仍整体承压

从周度数据来看，截至 2026 年 6 月 21 日，本周 ECI 供给指数为 50.08%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 需求指数为 49.93%，较上周回落 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.92%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.75%，较上周回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.22%，较上周回落 0.01 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数和需求指数均小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 6 月前三周的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.08%，较 5 月回升 0.04 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 5 月回升 0.02 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较 5 月回升 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 5 月回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.22%，较 5 月环比持平。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表2：ECI 指数月度走势（%）

	ECI 供给指数	ECI 投资指数	ECI 消费指数	ECI 出口指数	ECI 需求指数	ECI 指数
2026 年 6 月	50.08	49.93	49.76	50.22	49.94	49.94
2026 年 5 月	50.04	49.92	49.77	50.22	49.92	49.92
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
2026 年 3 月	50.02	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88
2025 年 10 月	50.00	49.91	49.72	50.21	49.90	49.90
2025 年 9 月	50.03	49.92	49.70	50.22	49.91	49.91
2025 年 8 月	50.07	49.91	49.70	50.20	49.89	49.89
2025 年 7 月	50.11	49.95	49.71	50.23	49.92	49.92

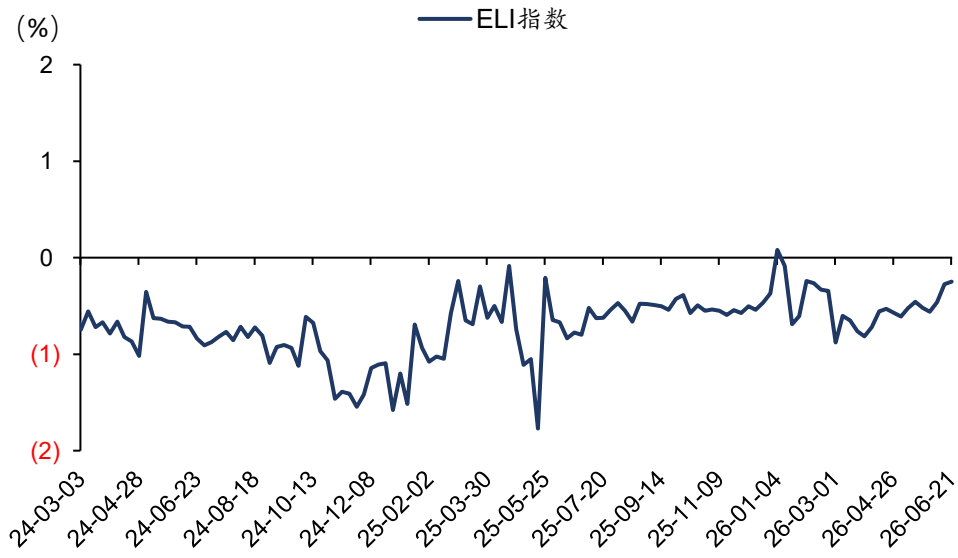
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 6 月数据截至 2026 年 6 月 21 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.03 个百分点

截至 2026 年 6 月 21 日，本周 ELI 指数为-0.25%，较上周回升 0.03 个百分点。

图2：本周实体经济流动性小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：PTA 开工率延续回暖

开工率方面，本周主要行业开工率各有升降。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 64.55%和 68.95%，分别环比回落 1.74 个百分点和 2.07 个百分点；本周 PTA 开工率录得 66.69%，环比回升 1.70 个百分点，较 2025 年同期回落 14.86 个百分点；上周钢厂高炉开工率录得 84.27%，环比回升 0.35 个百分点，较 2025 年同期回升 0.88 个百分点。

库存和产量方面，上周六港口炼焦煤库存合计 286.25 万吨，环比回升 13.10 万吨；上周主要钢厂建筑钢材库存录得 237.16 万吨，环比回升 8.40 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 218.73 万吨，环比回升 4.14 万吨。

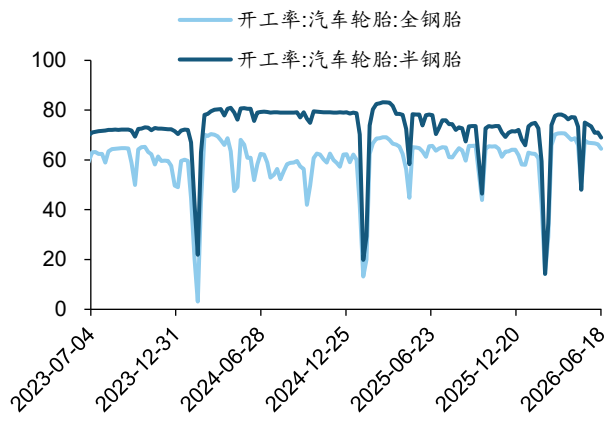
负荷率方面，6 月 12 日沿海七省电厂负荷率均值录得 76.29%，环比回落 1.29 个百分点，较 2025 年同期回落 8.71 个百分点。

表3：工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-06-18	64.55	66.29	(1.74)	65.48	(0.93)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-06-18	68.95	71.02	(2.07)	78.29	(9.34)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-06-12	74.37	74.85	(0.48)	73.94	0.43
	开工率:PTA:国内	%	2026-06-18	66.69	64.99	1.70	81.55	(14.86)
	高炉开工率(247 家):全国	%	2026-06-12	84.27	83.92	0.35	83.39	0.88
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-06-13	16559.95	16477.01	82.94	13936.90	2623.05
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-06-13	286.25	273.15	13.10	302.07	(15.82)
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-06-13	237.16	228.76	8.40	224.48	12.68
	螺纹钢产量：建筑钢材企业	万吨	2026-06-19	218.73	214.59	4.14	218.46	0.27
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-06-12	76.29	77.57	(1.29)	85.00	(8.71)

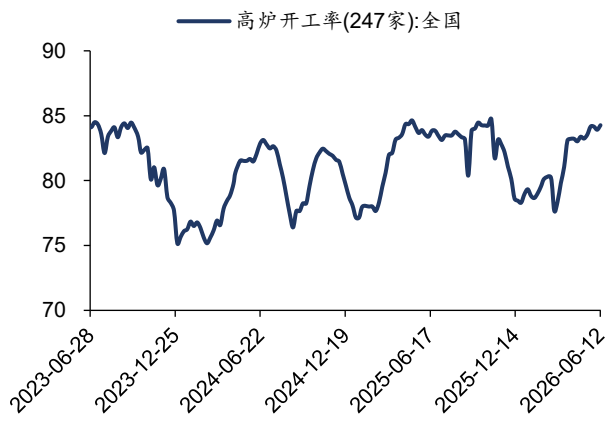
数据来源：WIND，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率小幅回落（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4：上周全国高炉开工率环比小幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 消费：端午假期电影票房收入边际回暖

乘用车消费方面，6 月 14 日乘用车当周日均销量录得 43726 辆，较 2025 年同期回落 8968 辆。根据乘联会发布的最新数据，6 月 1-14 日乘用车市场零售录得 53.4 万辆，同比 2025 年同期下降 18.0%，环比上月同期下降 5.0%，其中新能源车市场零售录得 34.1 万辆，同比 2025 年同期下降 8.0%，环比上月同期增长 5.0%。

家电消费方面，6 月 8 日- 6 月 14 日家电线上零售额环比多数回暖，年内累计同比增速仍多数录得负增长。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为 77.87%，环比回升 2.17 个百分点，较 2025 年同期回落 8.08 个百分点。地铁日均客运量录得 6731.48 万人，环比回落 925.77 万人，较 2025 年同期回落 1123.38 万人。

票房方面，本周票房收入录得 4.88 亿元，环比回升 1.73 亿元，较 2025 年同期回升 2.11 亿元；本周观影人次录得 1307.03 万人，环比回升 447.83 万人，较 2025 年同期回升 615.62 万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-06-14	43726.00	32595.00	11131.00	52694.00	(8968.00)
	汽车消费指数	点	2026-05-31	81.00	80.80	0.20	81.60	(0.60)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-06-15	106.89	107.23	(0.34)	104.68	2.21
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-06-20	77.87	75.71	2.17	85.95	(8.08)
	地铁日均客运量	万人	2026-06-19	6731.48	7657.25	(925.77)	7854.86	(1123.38)
票房	票房收入	亿元	2026-06-20	4.88	3.14	1.73	2.76	2.11
	观影人次	万人	2026-06-20	1307.03	859.20	447.83	691.41	615.62

数据来源：WIND，东吴证券研究所

表5：家电消费高频数据（%）

类别	销额同比	销额环比	年累计同比（销售额）	类别	销额同比	销额环比	年累计同比（销售额）
彩电	(13.80)	14.67	(14.27)	洗碗机	2.38	30.04	13.33
冰箱	(10.37)	7.34	(4.83)	扫地机器人	8.07	12.56	(11.81)
空调	(47.49)	(31.42)	(25.26)	净化器	(11.49)	(4.17)	1.04
洗衣机	(8.29)	1.45	(1.48)	净水器	(24.54)	35.01	(24.06)

数据来源：奥维云网小程序，东吴证券研究所

注：数据区间为 6 月 8 日-6 月 14 日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

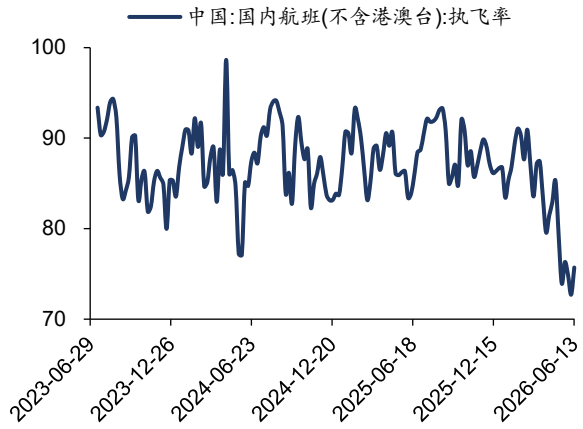
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：汽车消费指数走势（点）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图6：本周国内航班执飞率小幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3. 投资：二手房销售面积同比增速有所放缓

基建投资方面，2026 年 6 月 17 日石油沥青装置开工率录得 14.00%，环比回升 2.10 个百分点，较 2025 年同期回落 17.50 个百分点；2026 年 6 月 19 日全国水泥发运率录得 41.55%，环比持平上周，较 2025 年回升 0.60 个百分点。2026 年 6 月 12 日螺纹钢和建材表观需求分别录得 207.19 万吨和 291.89 万吨，分别环比回落 6.25 万吨和 5.69 万吨。

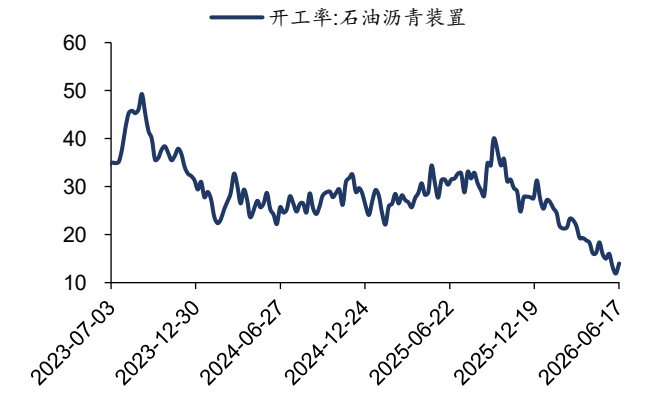
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1344.08 万平方米，环比回升 0.05%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 173.25 万平方米，环比回升 7.66%；本周 18 城二手房成交面积录得 231.16 万平方米，环比回落 14.90%。

表6：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
基建相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-06-17	14.00	11.90	2.10	31.50	(17.50)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-19	41.55	41.55	0.00	40.95	0.60
	成交量:建筑钢材	吨	2026-06-12	91837.8	84547.25	7290.55	106133.3	(14295.45)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-06-12	207.19	213.44	(6.25)	220.06	(12.87)
	表观需求:建材	万吨	2026-06-12	291.89	297.58	(5.69)	307.64	(15.75)
房地产相关	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-06-14	1344.08	1343.37	0.71	1349.85	(5.77)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-19	173.25	160.92	12.33	194.20	(20.95)
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-06-19	231.16	271.65	(40.49)	254.00	(22.84)
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-06-08	1.32	1.63	(0.31)	14.66	(13.34)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-06-08	142.36	142.43	(0.07)	154.19	(11.83)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-06-10	260.50	257.50	3.00	302.20	(41.70)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-06-10	1125.30	1140.10	(14.80)	1238.90	(113.60)

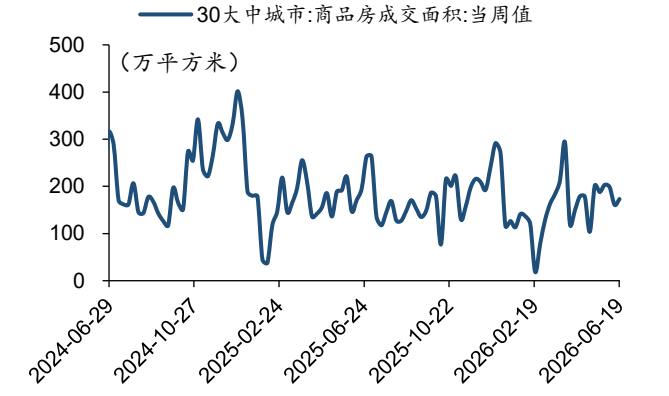
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回升（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图8：本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.4. 出口：监测港口货物吞吐量高于去年同期

出口价格方面，上周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 2985.22 点和 1480.11 点，分别环比回升 258.74 点和 68.51 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2684.80 点，环比回落 107.80 点。

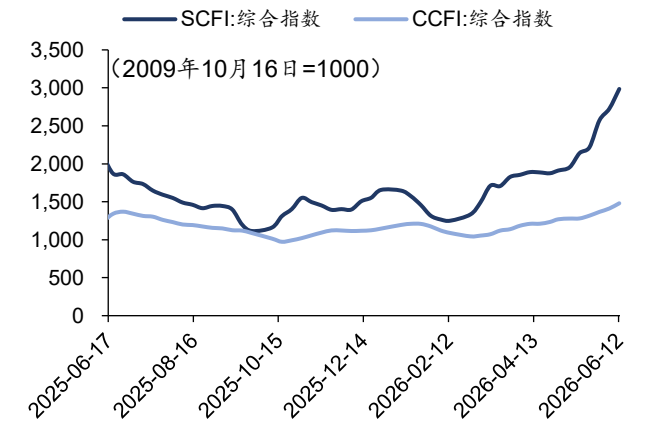
出口数量方面，韩国 6 月前 10 日出口总额同比增速录得 85.90%，较 5 月回升 45.60 个百分点，较 2025 年同期回升 81.00 个百分点。国内方面，2026 年 6 月 8 日-2026 年 6 月 14 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 26621.00 万吨，环比增长 2.9%。本周二十大港口离港船舶数量录得 22722 艘，环比回落 1105 艘，较去年同期回落 2761 艘。

表7：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-06-12	2985.22	2726.48	258.74	2240.35	744.87
	CCFI:综合指数	/	2026-06-12	1480.11	1411.60	68.51	1154.98	325.13
	波罗的海干散货指数	/	2026-06-20	2684.80	2792.60	(107.80)	1618.80	1066.00
出口量	韩国:出口总额:同比	%	2026-06-10	85.90	40.30	45.60	4.90	81.00
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-06-14	26621.00	25870.50	750.50	24987.80	1633.20
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-06-19	22722.00	23827.00	(1105.00)	25483.00	(2761.00)

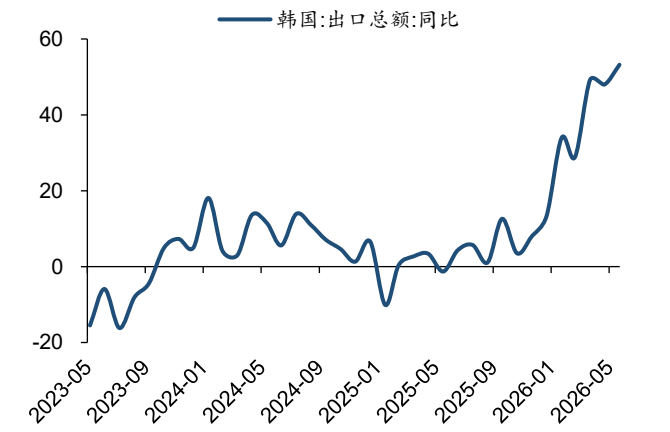
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：上周集装箱运价指数小幅回升



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 通胀：本周大宗商品价格多数下行

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 14.64 元/公斤，环比回升 0.03 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.30 元/公斤，环比回升 0.01 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4150.90 美元/盎司，环比回落 35.05 美元/盎司；本周现货白银价格录得 64.67 美元/盎司，环比回落 2.36 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 13612.0 美元/吨和 3402.0 美元/吨，分别环比回落 119.0 美元/吨和 334.0 美元/吨；上周螺纹钢期货结算价录得 3173.0 元/吨，环比回升 13.0 元/吨。

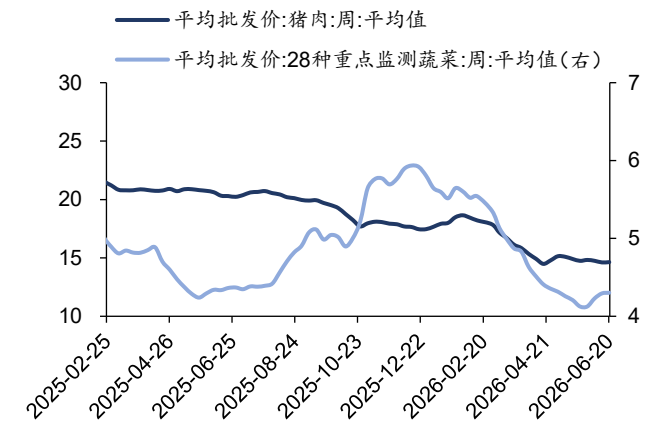
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 80.57 美元/桶，环比回落 6.76 美元/桶。

表8：通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-06-20	14.64	14.61	0.03	20.29	(5.65)
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-06-20	4.30	4.29	0.01	4.36	(0.06)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-19	4150.90	4185.95	(35.05)	3368.25	782.65
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-06-19	64.67	67.03	(2.36)	36.13	28.54
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-06-18	13612.00	13731.00	(119.00)	9658.00	3954.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-06-18	3402.00	3736.00	(334.00)	2485.00	917.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-06-12	3173.00	3160.00	13.00	2961.00	212.00
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-06-19	80.57	87.33	(6.76)	77.01	3.56

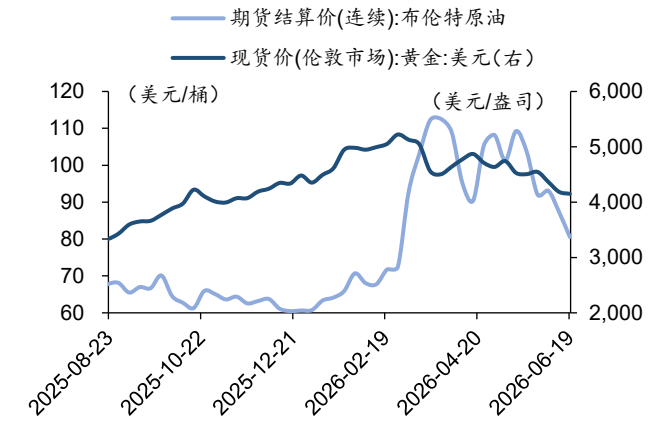
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图11：主要食品价格走势（元/公斤）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图12：主要大宗商品价格走势



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

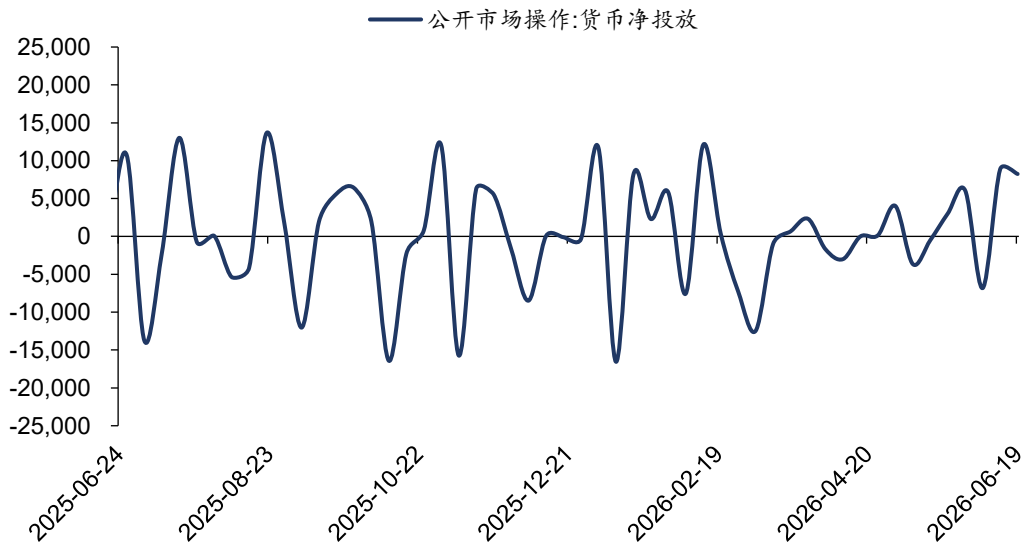
下载日志已记录，仅供内部参考

2.6. 流动性：本周货币净投放 8238 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 15428.0 亿元逆回购操作，有 7190.0 亿元逆回购到期，当周货币净投放 8238.0 亿元。

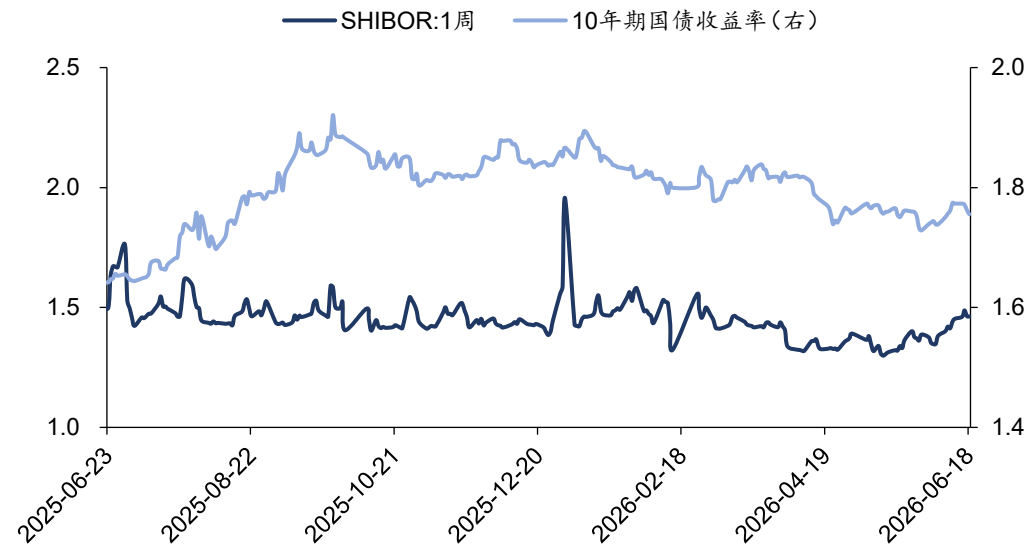
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.4530%回升至周末的 1.4620%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.7731%回落至周末的 1.7554%。

图13：公开市场操作走势（亿元）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图14：主要市场利率走势（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 本周政策一览

表9：本周（6月15日-6月21日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/6/16	国家发改委	民营企业座谈会	围绕系统推进“六张网”建设听取意见建议。郑栅洁表示，将加强“六张网”规划建设，强化多网协同推进，统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具，推动形成更多实物工作量。
2026/6/17	国务院	《实施就业优先战略“十五五”规划》	明确“十五五”时期深入实施就业优先战略、促进高质量充分就业的思路目标、重点任务和政策举措。《规划》部署了强化宏观调控就业优先导向等9方面重点任务。
2026/6/18	商务部等八部门	《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》	围绕提升人工智能+商品消费、扩大人工智能+服务消费等五方面，提出17项具体举措，促进人工智能进千家万户、进千商万店，促进消费提质扩容。
2026/6/18	工信部等七部门	《促进平台经济大中小企业协同发展行动方案（2026—2028年）》	旨在系统推进大中小企业创新协同、生态协同、开放协同，充分激发平台经济发展创造力、竞争力，有力促进实体经济和数字经济深度融合。

数据来源：国家发改委、国务院等，东吴证券研究所

4. 风险提示

（1）美国关税政策仍有不确定性；

（2）政策出台力度低于市场预期；

（3）房地产改善的持续性待观察。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn