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 20260614

关注出口和 PPI 同比增速回升的持续性

2026 年 06 月 14 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 14 日，本周 ECI 供给指数为 50.09%，较上周回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较上周环比持平；ECI 消费指数为 49.76%，较上周回落 0.02 个百分点；ECI 出口指数为 50.23%，较上周环比持平。
- **月度 ECI 指数：**从 6 月前两周的高频数据来看，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 49.77%，较 5 月环比持平；ECI 出口指数为 50.23%，较 5 月回升 0.01 个百分点。
- **经济高频数据：**

➢ **生产：PTA 开工率边际回暖。**进入 6 月份以来，美伊冲突局势缓和预期下原油价格呈现震荡回落态势，PTA 开工率也出现了一定边际回暖，截至 6 月 11 日 PTA 开工率录得 64.99%的 5 月以来新高。整体来看，6 月份工业生产保持平稳运行的态势，主要行业开工率环比均变化不大。

➢ **消费：乘用车零售景气度仍偏弱。**根据乘联会发布的最新数据，6 月 1-7 日乘用车零售分别录得同比下降 23.0%，环比下降 11.0%的负增长，虽然受到端午假期错位的影响，但仍指向商品消费短期仍承压。服务消费方面，本周商务部印发《关于促进铁路与旅游融合发展扩大服务消费的若干措施》，叠加即将步入暑期，服务消费高景气度有望延续。

➢ **地产：新房销售景气度有所回落。**本周新房和二手房销售增速承压，其中 30 大中城市商品房成交面积环比回落 18.81%；本周 18 城二手房成交面积环比回落 4.45%。分城市来看结构分化明显，一线城市整体偏强，而二三线城市仍旧偏弱。

➢ **出口：韩国 6 月前 10 日出口增速续创新高。**5 月我国出口增速再超市场预期，AI 对我国出口的拉动仍在进一步凸显，而除去量的增长以外，价格对我国出口增速的贡献也明显提升。从高频数据来看，韩国 6 月前 10 日出口增速录得 85.9%，经工作日调整后也录得 46.1%的高增速，出口量创下同期历史新高，指向 AI 对全球需求的拉动仍在上行。

➢ **物价：关注 PPI 同比增速回升的持续性。**自 3 月转正后，PPI 同比增速持续攀升，成为当前物价关注焦点，市场普遍关心其上涨周期与见顶时间。对于 PPI 后续走势，判断核心在于环比增速变化：当 PPI 环比低于去年同期，同比便会进入下行通道。据此推演两个关键见顶节点：若 8-9 月 PPI 环比转负，同比高点将出现在今年 8-9 月；若环比维持正增长，高点则延后至 2027 年 1-2 月。

➢ **整体来看，6 月初经济供需两端均保持平稳运行的状态，较 5 月份变化不大。从近期公布的经济数据来看，5 月份我国出口同比增速和 PPI 同比增速再超市场预期，后续可以进一步关注两者增速回升的持续性，若两者延续边际回升态势，将对我国企业盈利回升起到明显的支撑作用。**

- **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

《多点轮动，板块震荡，时间换空间》
2026-06-14

《美国 5 月 CPI：同比达峰，环比仍需警惕——2026 年 5 月美国 CPI 数据点评》
2026-06-11

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 月初供需两端均小幅修复 5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.10 个百分点 6
2. 本周高频数据概览 7
2.1. 工业生产：工业生产景气度有所回升 7
2.2. 消费：乘用车零售景气度仍相对偏低 8
2.3. 投资：地产销售景气度边际回落 10
2.4. 出口：韩国 6 月前 10 日出口增速继续创新高 11
2.5. 通胀：美伊局势缓和下油价有所下行 12
2.6. 流动性：本周货币净投放 8858 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、需求指数均小幅回升（%）.....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各有升降（%）.....7
图 4: 本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落（%）.....10
图 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积环比回落.....10
图 9: 本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 8 日-6 月 14 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	%	2026-06-11	66.29	66.70	(0.41)	61.24	5.05
	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	2026-06-12	214.59	212.15	2.44	225.51	(10.92)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-06-05	77.57	77.71	(0.14)	82.71	(5.14)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-06-07	32595.00	79414.00	(46819.00)	42835.00	(10240.00)
	航班当周执飞率	%	2026-06-13	75.71	72.71	3.00	83.92	(8.21)
	地铁日均客运量	万人	2026-06-12	6343.49	7891.82	(1548.33)	7616.68	(1273.19)
	票房收入	万元	2026-06-13	3.10	3.79	(0.69)	5.06	(1.96)
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-06-10	11.90	13.30	(1.40)	31.30	(19.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-12	41.55	41.91	(0.36)	41.27	0.28
	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	2026-06-07	1343.37	2303.50	(960.13)	1576.98	(233.61)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-12	161.16	198.50	(37.34)	170.79	(9.63)
	19 城:二手房销售面积	万平方米	2026-06-12	261.13	273.30	(12.17)	244.86	16.27
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	/	2026-06-13	2792.60	3113.80	(321.20)	1848.20	944.40
	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	2026-06-07	25870.50	28109.00	(2238.50)	25536.70	333.80
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-06-13	14.61	14.75	(0.14)	20.33	(5.71)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-12	4185.95	4365.15	(179.20)	3435.35	750.60
	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-06-12	13603.00	13731.00	(128.00)	9658.00	3945.00
	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	2026-06-12	87.33	93.09	(5.76)	74.23	13.10

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

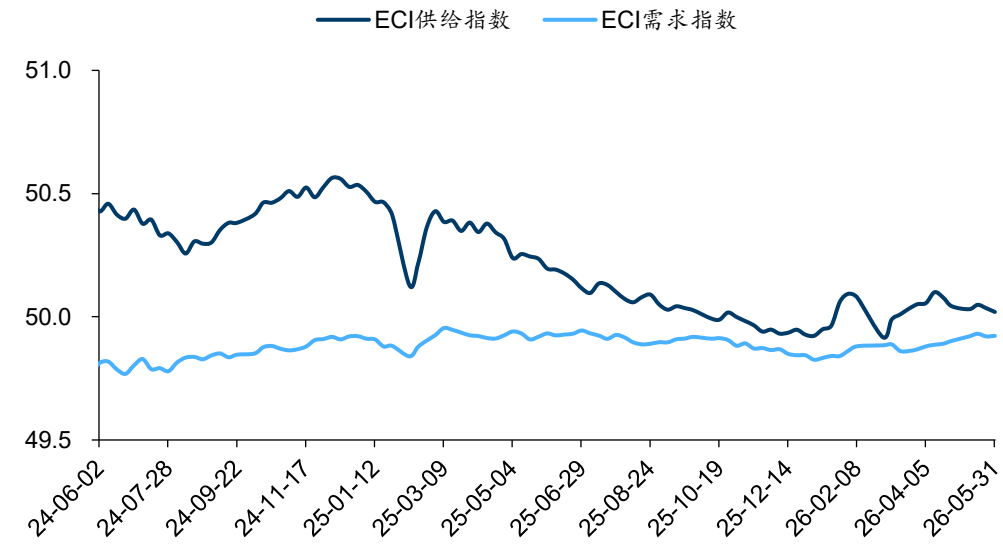
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：6 月初供需两端均小幅修复

从周度数据来看，截至 2026 年 6 月 14 日，本周 ECI 供给指数为 50.09%，较上周回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较上周回升 0.01 个百分点。从分项来看，ECI 投资指数为 49.93%，较上周环比持平；ECI 消费指数为 49.76%，较上周回落 0.02 个百分点；ECI 出口指数为 50.23%，较上周环比持平。

图1：本周 ECI 供给指数、需求指数均小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 6 月前两周的高频数据来看，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 49.77%，较 5 月环比持平；ECI 出口指数为 50.23%，较 5 月回升 0.01 个百分点。



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	49.77	50.23	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

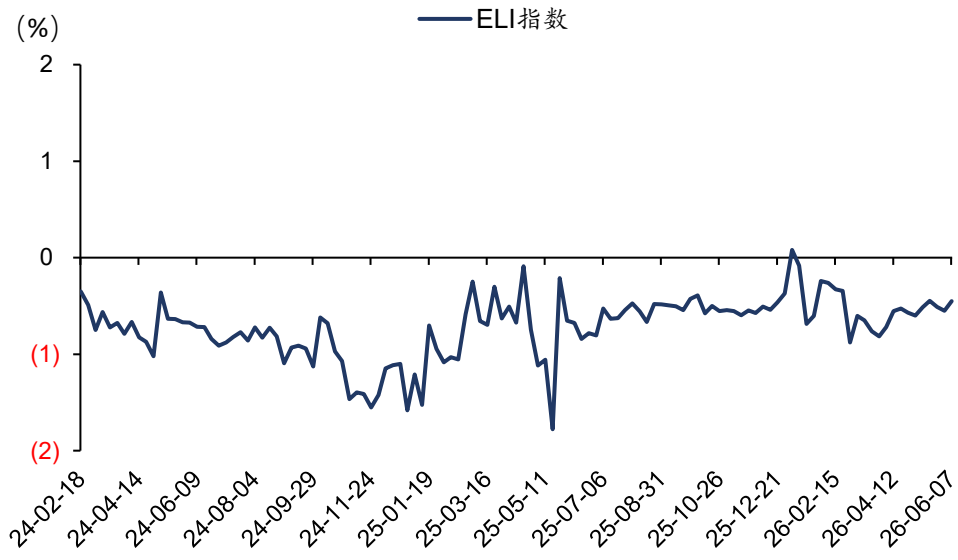
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 6 月数据截至 2026 年 6 月 14 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回升 0.10 个百分点

截至 2026 年 6 月 7 日，本周 ELI 指数为-0.45%，较上周回升 0.10 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：工业生产景气度有所回升

开工率方面，本周主要行业开工率多数回升。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 66.29%和 71.02%，分别环比回落 0.41 个百分点和回升 0.16 个百分点；本周 PTA 开工率录得 64.99%，环比回升 3.60 个百分点，较 2025 年同期回落 18.26 个百分点；本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，本周六港口炼焦煤库存合计 286.25 万吨，环比回升 13.10 万吨；本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 214.59 万吨，环比回升 2.44 万吨。

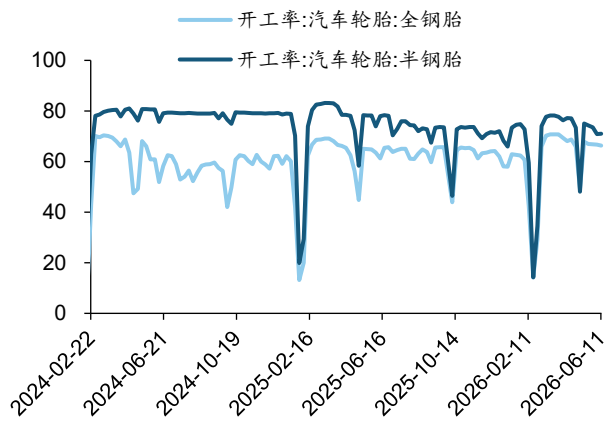
负荷率方面，6 月 5 日沿海七省电厂负荷率均值录得 77.57%，环比回落 0.14 个百分点，较 2025 年同期回落 5.14 个百分点。

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	%	2026-06-11	66.29	66.70	(0.41)	61.24	5.05
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-06-11	71.02	70.86	0.16	77.98	(6.96)
	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	%	2026-06-11	64.99	61.39	3.60	83.25	(18.26)
	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	2026-06-12	214.59	212.15	2.44	225.51	(10.92)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-06-05	77.57	77.71	(0.14)	82.71	(5.14)

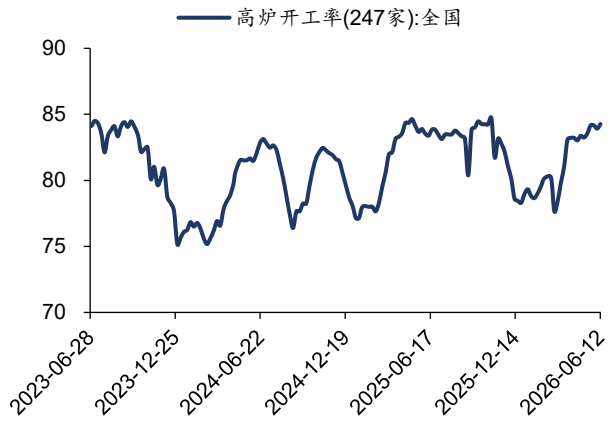
数据来源：WIND，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率各有升降（%）



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图4：本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：乘用车零售景气度仍相对偏低

乘用车消费方面，6 月 7 日乘用车当周日均销量录得 32595 辆，较 2025 年同期回落 10240 辆。根据乘联会发布的最新数据，6 月 1-7 日乘用车市场零售录得 22.8 万辆，同比 2025 年同期下降 23.0%，环比上月同期下降 11.0%，其中新能源车市场零售录得 15.2 万辆，同比 2025 年同期下降 14.0%，环比上月同期增长 8.0%。

家电消费方面，6 月 1 日-6 月 7 日家电线上零售额环比各有升降，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 75.71%，环比回升 3.00 个百分点，较 2025 年同期回落 8.21 个百分点。地铁日均客运量录得 6343.49 万人，环比回落 1548.33 万人，较 2025 年同期回落 1273.19 万人。

票房方面，本周票房收入录得 3.10 亿元，环比回落 0.69 亿元，较 2025 年同期回落 1.96 亿元；本周观影人次录得 853.89 万人，环比回落 224.24 万人，较 2025 年同期回落 440.56 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	2026-06-07	32595.00	79414.00	(46819.00)	42835.00	(10240.00)
	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	2026-06-08	107.23	106.94	0.29	105.08	2.15
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-06-13	75.71	72.71	3.00	83.92	(8.21)
	地铁日均客运量	万人	2026-06-12	6343.49	7891.82	(1548.33)	7616.68	(1273.19)
票房	票房收入	亿元	2026-06-13	3.10	3.79	(0.69)	5.06	(1.96)
	观影人次	万人	2026-06-13	853.89	1078.14	(224.24)	1294.45	(440.56)

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	0.00	0.00	(14.90)	洗碗机	(10.95)	(38.50)	14.34
冰箱	(18.18)	(22.20)	(4.44)	扫地机器人	23.82	(28.29)	(13.12)
空调	5.77	(16.95)	(22.43)	净化器	9.99	(16.15)	1.79
洗衣机	(16.59)	(16.86)	(1.05)	净水器	(34.00)	(41.39)	(24.03)

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 1 日-6 月 7 日

请务必阅读正文之后的免责声明部分

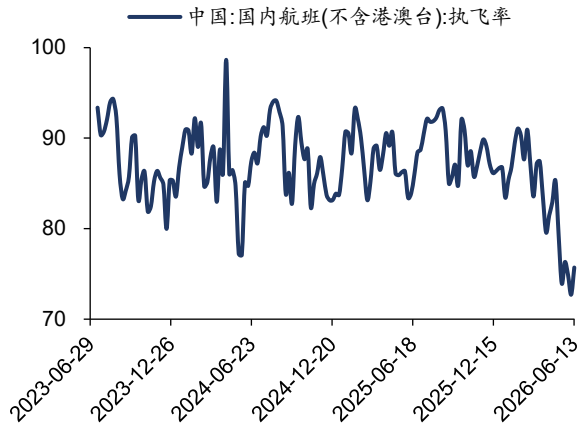
下载日志已记录，仅供内部参考

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：地产销售景气度边际回落

基建投资方面，2026 年 6 月 10 日石油沥青装置开工率录得 11.90%，环比回落 1.40 个百分点，较 2025 年同期回落 19.40 个百分点；2026 年 6 月 12 日全国水泥发运率录得 41.55%，环比回落 0.36 个百分点，较 2025 年回升 0.28 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。

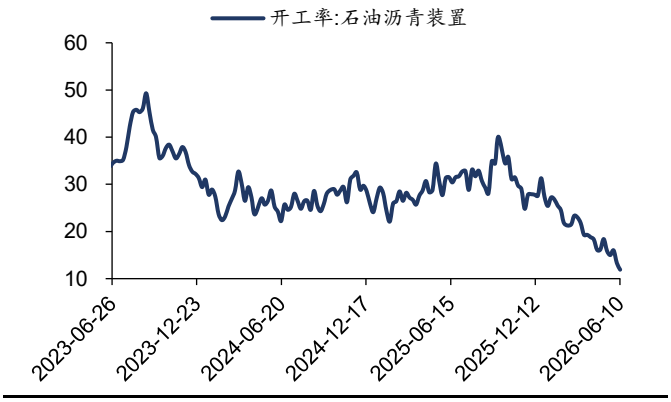
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1343.37 万平方米，环比回落 41.68%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 161.16 万平方米，环比回落 18.81%；本周 18 城二手房成交面积录得 261.13 万平方米，环比回落 4.45%。

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	%	2026-06-10	11.90	13.30	(1.40)	31.30	(19.40)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-06-12	41.55	41.91	(0.36)	41.27	0.28
	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	2026-06-07	1343.37	2303.50	(960.13)	1576.98	(233.61)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-06-12	161.16	198.50	(37.34)	170.79	(9.63)
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-06-12	261.13	273.30	(12.17)	244.86	16.27
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-06-01	1.63	1.45	0.18	15.62	(13.99)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-06-01	142.43	142.74	(0.31)	154.24	(11.81)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-05-31	257.50	257.10	0.40	308.10	(50.60)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-05-31	1140.10	1150.30	(10.20)	1271.40	(131.30)

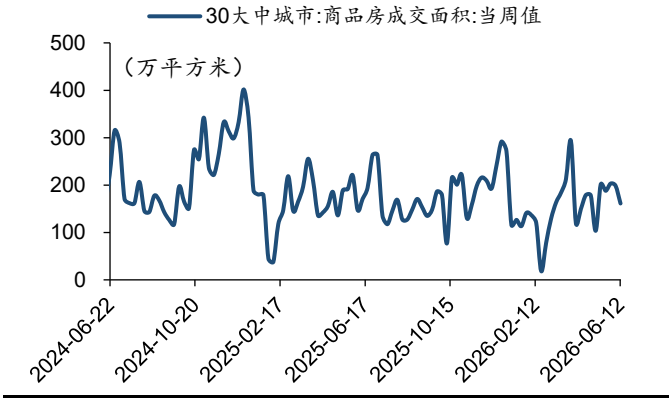
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率小幅回落（%）



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落



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：韩国 6 月前 10 日出口增速继续创新高

出口价格方面，本周上海/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 2792.60 点，环比回落 321.20 点。

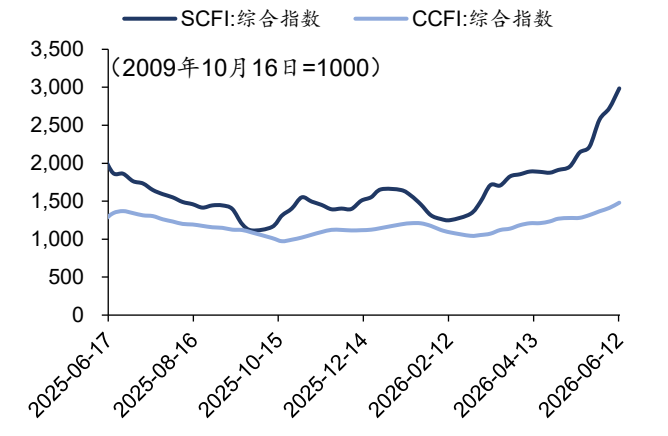
出口数量方面，韩国 6 月前 10 日出口总额同比增速录得 85.90%，较 5 月回升 45.60 个百分点，较 2025 年同期回升 81.00 个百分点。国内方面，2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 7 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 25870.50 万吨，环比回落 7.96%。本周二十大港口离港船舶数量录得 23827 艘，环比回落 688 艘，较去年同期回落 1524 艘。

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	/	2026-06-13	2792.60	3113.80	(321.20)	1848.20	944.40
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	2026-06-07	25870.50	28109.00	(2238.50)	25536.70	333.80
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-06-12	23827.00	24515.00	(688.00)	25351.00	(1524.00)

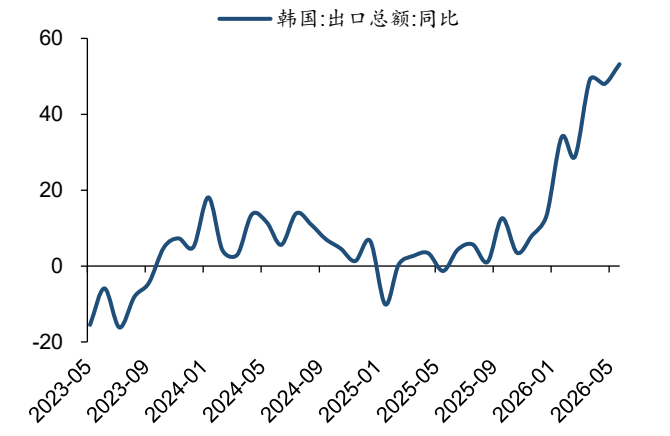
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图9：本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：美伊局势缓和下油价有所下行

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 14.61 元/公斤，环比回落 0.14 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.29 元/公斤，环比回升 0.06 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 4185.95 美元/盎司，环比回落 179.20 美元/盎司；本周现货白银价格录得 67.03 美元/盎司，环比回落 5.63 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝期货结算价分别录得 13603.0 美元/吨和 3536.0 美元/吨，分别环比回落 128.0 美元/吨和 200.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3173.0 元/吨，环比回升 13.0 元/吨。

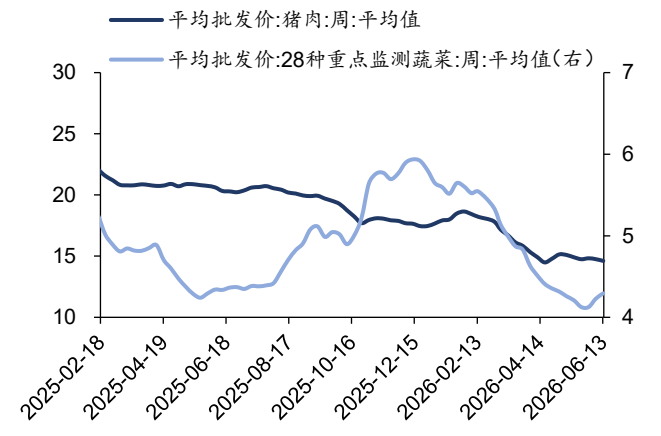
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 87.33 美元/桶，环比回落 5.76 美元/桶。

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	2026-06-13	14.61	14.75	(0.14)	20.33	(5.71)
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-06-13	4.29	4.23	0.06	4.34	(0.04)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-06-12	4185.95	4365.15	(179.20)	3435.35	750.60
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-06-12	67.03	72.66	(5.63)	36.08	30.96
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-06-12	13603.00	13731.00	(128.00)	9658.00	3945.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-06-12	3536.00	3736.00	(200.00)	2485.00	1051.00
	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	2026-06-12	87.33	93.09	(5.76)	74.23	13.10

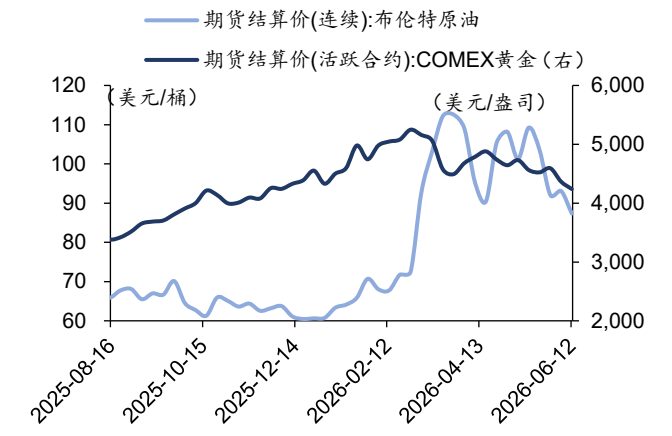
数据来源：WIND，东吴证券研究所

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

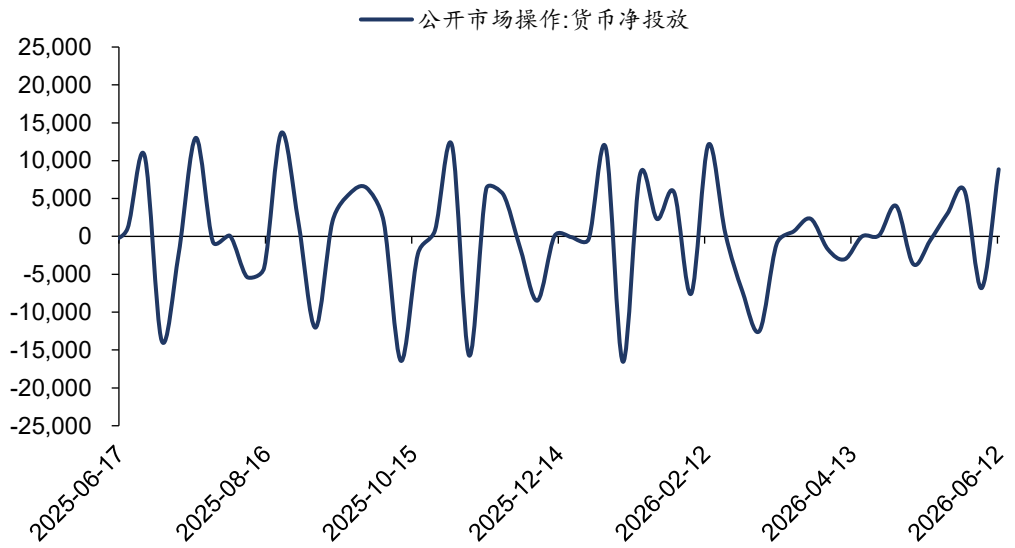
下载日志已记录，仅供内部参考

2.6. 流动性：本周货币净投放 8858 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 11120.0 亿元逆回购操作，有 2262.0 亿元逆回购到期，当周货币净投放 8858.0 亿元。

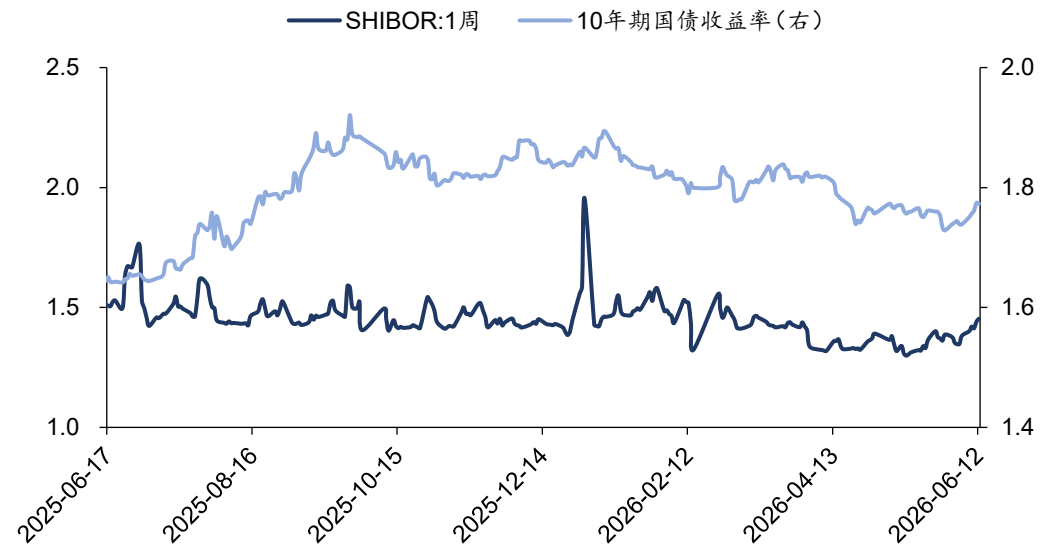
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.4010%回升至周末的 1.4530%；本周 10 年期国债收益率小幅回升，从周初的 1.7506%回升至周末的 1.7731%。

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8日-6月14日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/6/10	国家发改委	经济形势专家座谈会	发挥好存量政策和增量政策集成效应；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；深入整治“内卷式”竞争；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。
2026/6/10	商务部等八部门	《关于促进铁路与旅游融合发展扩大服务消费的若干措施》	围绕加快铁路基础设施旅游化改造、丰富铁路旅游产品体系等方面提出15项具体举措，进一步扩大铁路旅游新供给。
2026/6/11	国务院	常务会议	会议指出，要锚定科技强国建设目标，高效组织实施国家重大科技任务。会议审议通过《教育发展“十五五”规划》和《美丽中国建设“十五五”规划》，讨论并原则通过《中华人民共和国道路交通安全法（修订草案）》。

数据来源：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