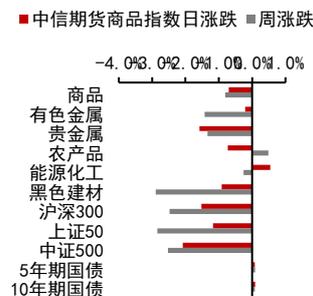


国内假期旅游出行表现平稳，美欧 PMI 有所回落

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

端午假期，国内旅游出行表现总体平稳，好于去年同期，但仍弱于 2019 年同期。上周新能源汽车购置税减免政策正式落地，关注本周部委对稳经济政策的具体部署。总体来看，国内稳经济政策力度不容忽视，但也不会是强刺激。美欧 6 月份服务业与制造业 PMI 均有所回落，但服务业 PMI 仍处于扩张区间。短期来看，美欧增长动能有所减弱，但经济仍有韧性。



摘要：

端午假期，国内旅游出行表现总体平稳，好于去年同期，但仍弱于 2019 年同期。

端午节假期，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。与去年相比，国内旅游人数与收入均同比大幅增长，人均旅游支出亦同比增长 9.2%，反映居民消费意愿有所恢复。不过，与 2019 年相比，国内旅游人次增长 12.8%，但旅游收入下降 5.1%，人均旅游支下降 15.9%，反映居民消费意愿尚未恢复到 2019 年水平。2023 年五一假期，人均旅游支出较 2019 年同期下降 15.5%。端午假期人均旅游支出相对于 2019 年的降幅与五一假期大体接近。总体来看，国内旅游消费表现平稳。

上周新能源汽车购置税减免政策正式落地，关注本周部委对稳经济政策的具体部署。6 月 2 号国常会表示“要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系……更大释放新能源汽车消费潜力”。上周，三部门发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策》、国务院发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，支持新能源汽车消费的政策正式落地。6 月 16 号，国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。根据惯例，6 月 28 号国新办将就此举行吹风会；届时，一些具体的政策措施可能对外发布。上周 1 年与 5 年期 LPR 下调 10BP，但 5 年期 LPR 的调降幅度并未高于 1 年期，这可能意味着央行不急于加大楼市政策放松力度。目前我国房贷利率仍有 100 个 BP 左右的下调空间，未来房贷利率下限有望进一步下调。总体来看，国内稳经济政策力度不容忽视，但也不会是强刺激。

美欧 6 月份服务业与制造业 PMI 均有所回落，但服务业 PMI 仍处于扩张区间。短期来看，美欧增长动能有所减弱，但经济仍有韧性。6 月份美国与欧元区服务业 PMI 初值分别为 54.1%、52.4%，较 5 月回落 0.8、2.7 个百分点，但仍显著高于 50% 的临界水平；6 月制造业 PMI 初值分别为 46.3%、43.6%，较 5 月回落 2.1、1.2 个百分点，且显著低于 50% 的临界水平。PMI 数据显示美欧经济增长动能有所放缓。考虑到美欧经济以服务业为主，服务业 PMI 处于扩张区间意味着经济仍有韧性。5 月 29 号以来的三周，美国当周初次领取失业金人数上升至 26.4 万，比 2019 年的平均水平高 4.5 万，但仍显著低于经济衰退时期的水平。这从侧面印证美国经济增长放缓但仍有韧性。上周美联储 7 月加息概率回落 2.5 个百分点至 71.9%，反映市场认为美国经济仍有韧性。

风险提示：国内经济修复不及预期，美欧银行业风险扩散

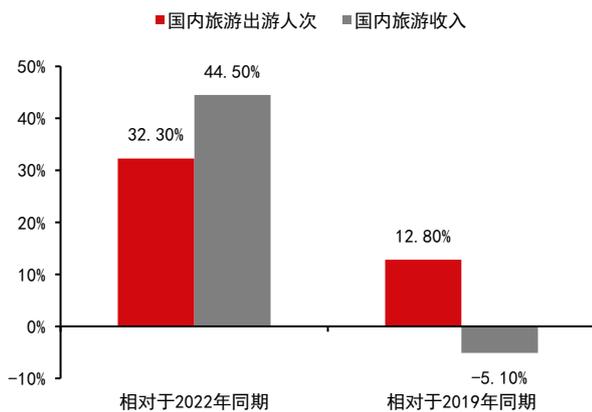
宏观研究团队

研究员：
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、国内假期旅游出行表现平稳，美欧 PMI 有所回落

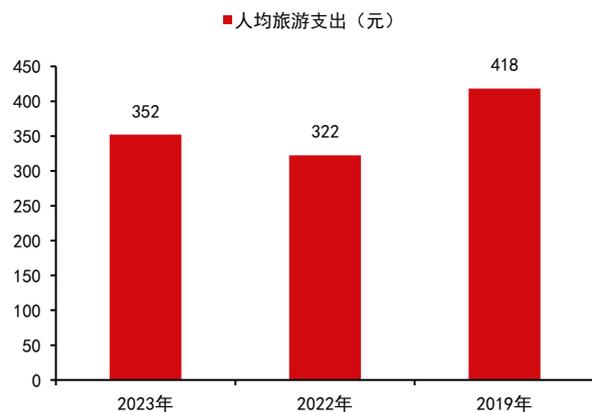
端午假期，国内旅游出行表现总体平稳，好于去年同期，但仍弱于 2019 年同期。根据文旅部数据，2023 年端午节假日，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。与去年相比，国内旅游人数与收入均同比大幅增长，人均旅游支出亦同比增长 9.2%，反映居民消费意愿有所恢复。不过，与 2019 年相比，国内旅游人次增长 12.8%，但旅游收入下降 5.1%，人均旅游支下降 15.9%，反映居民消费意愿尚未恢复到 2019 年水平。2023 年五一假期，人均旅游支出较 2019 年同期下降 15.5%。端午假期人均旅游支出相对于 2019 年的降幅与五一假期大体接近。总体来看，国内旅游消费表现平稳。根据交通运输部数据，端午节假期，全国铁路、公路、水路、民航预计共发送旅客 14047 万人次，比 2019 年同期下降 22.8%，比 2022 年同期增长 89.1%，亦好于去年，但弱于 2019 年。

图表1：端午假期国内旅游人次与收入的增速



资料来源：文旅部 中信期货研究所

图表2：端午假期人均旅游支出



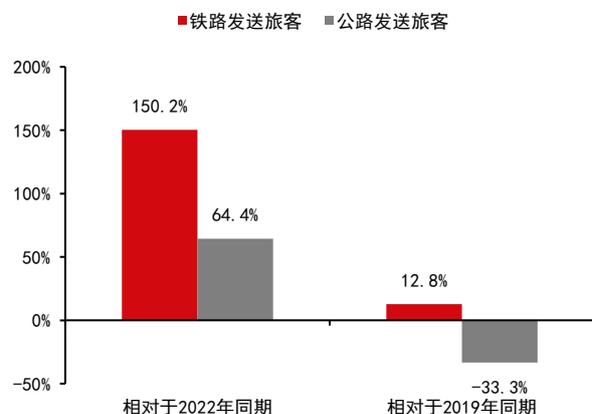
资料来源：文旅部 中信期货研究所

图表3：端午假期全国旅客发送量



资料来源：交通运输部 中信期货研究所

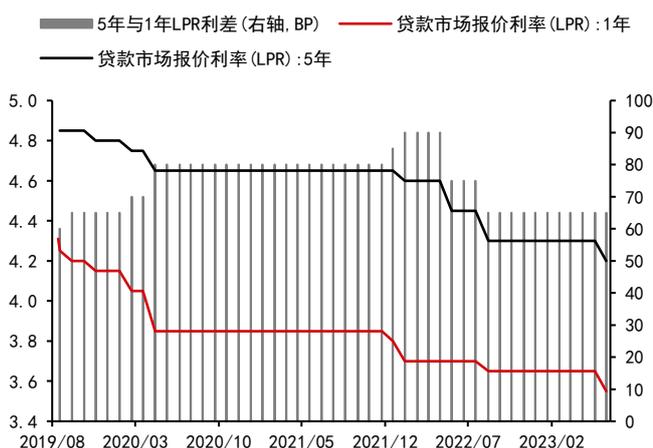
图表4：端午假期旅客发送量的增速



资料来源：交通运输部 中信期货研究所

上周新能源汽车购置税减免政策正式落地，关注本周部委对稳经济政策的具体部署。6月2号国常会表示“要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系……更大释放新能源汽车消费潜力”。上周，三部门发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策》、国务院发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，支持新能源汽车消费的政策正式落地。6月16号，国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。根据惯例，6月28号国新办将就此举行政策吹风会；届时，一些具体的政策措施可能对外发布。在1年期MLF下调10BP之后，上周1年与5年期LPR也随之下调10BP。不过，5年期LPR的调降幅度并未高于1年期LPR，这可能意味着央行并不急于加大楼市政策放松力度。从历史经验来看，我国房贷利率可以降至基准利率的7折。这意味着房贷利率可以降至3.0%左右的水平，存在100个BP左右的下调空间。我们认为未来房贷利率下限有望进一步下调，从而支持合理住房需求的恢复。总体来看，预计国内稳经济政策力度不容忽视，但也不会是强刺激。

图表5：LPR利率



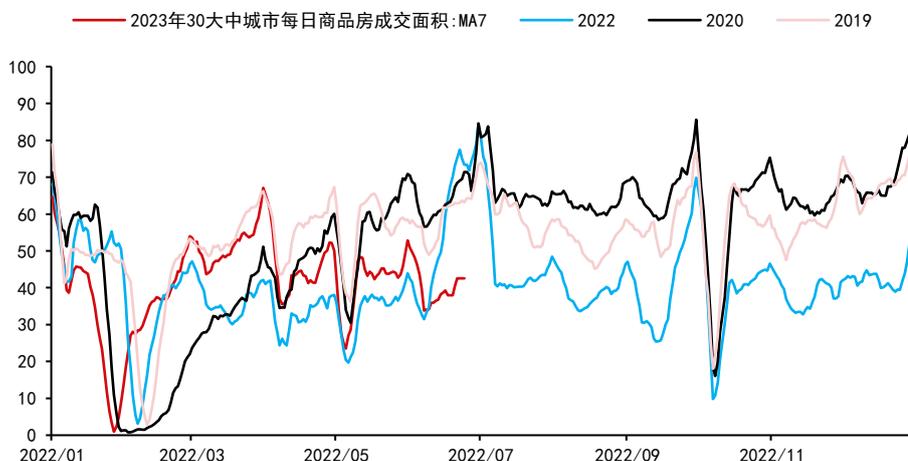
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6：房贷利率与一般贷款利率



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表7：30大中城市商品房成交面积（万平方米）



资料来源：Wind 中信期货研究所

美欧6月份服务业与制造业PMI均有所回落,但服务业PMI仍处于扩张区间。短期来看,美欧增长动能有所减弱,但经济仍有韧性。6月份美国与欧元区服务业PMI初值分别为54.1%、52.4%,较5月回落0.8、2.7个百分点,但仍显著高于50%的临界水平。6月份美欧制造业PMI初值分别为46.3%、43.6%,较5月回落2.1、1.2个百分点,且显著低于50%的临界水平。总体来看,美欧经济增长动能有所放缓;考虑到美欧经济以服务业为主,服务业仍在扩张意味着经济仍有韧性。5月29号以来的三周,美国当周初次领取失业金人数上升至26.4万左右,比2019年的平均水平高4.5万,但仍显著低于经济衰退时期的水平。这从侧面印证美国经济增长放缓但仍有韧性。上周美联储7月加息概率略有回落2.5个百分点至71.9%,反映市场认为美国经济仍有韧性。

图表8: 美国 Markit 制造业与服务业 PMI



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表9: 欧元区 Markit 制造业与服务业 PMI



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表10: 美国领取失业金人数(万人)



资料来源: Wind 中信期货研究所

图表11: 美联储7月加息25BP的概率



资料来源: Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

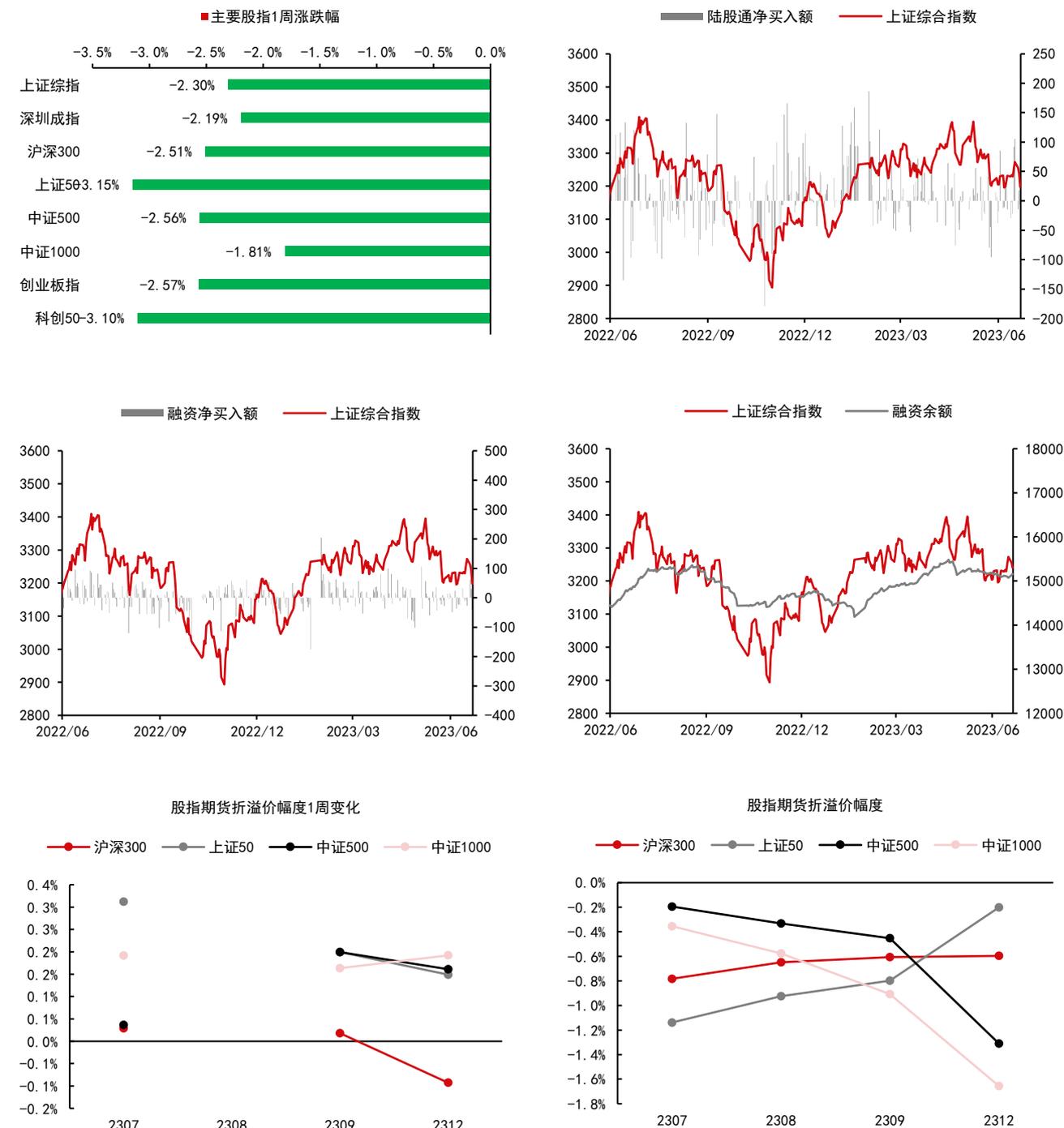
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2023-06-27	20:30	美国	5月耐用品订单(初值):季调:环比(%)	1.1		
2023-06-27	22:00	美国	5月新房销售(千套)	62		
2023-06-28	09:30	中国	1-5月工业企业利润:累计同比(%)	-20.6		
2023-06-29	17:00	欧盟	6月欧元区:经济景气指数:季调	96.5		
2023-06-29	17:00	欧盟	6月欧元区:消费者信心指数:季调	-17.4	-17	
2023-06-29	20:30	美国	6月24日当周初次申请失业金人数(万人)	26.4		
2023-06-29	20:30	美国	6月17日持续领取失业金人数(万人)	175.9	176.7	
2023-06-30	09:30	中国	6月官方制造业PMI	48.8	48.6	
2023-06-30	17:00	欧盟	5月欧元区:失业率:季调(%)	6.5		
2023-06-30	20:30	美国	5月个人消费支出:季调(十亿美元)	18267.7		
2023-06-30	20:30	美国	5月核心PCE物价指数:同比(%)	4.7		
2023-06-30	20:30	美国	5月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	58954		
2023-06-30	22:00	美国	6月密歇根大学消费者预期指数	55.4		

资料来源：Wind 中信期货研究所

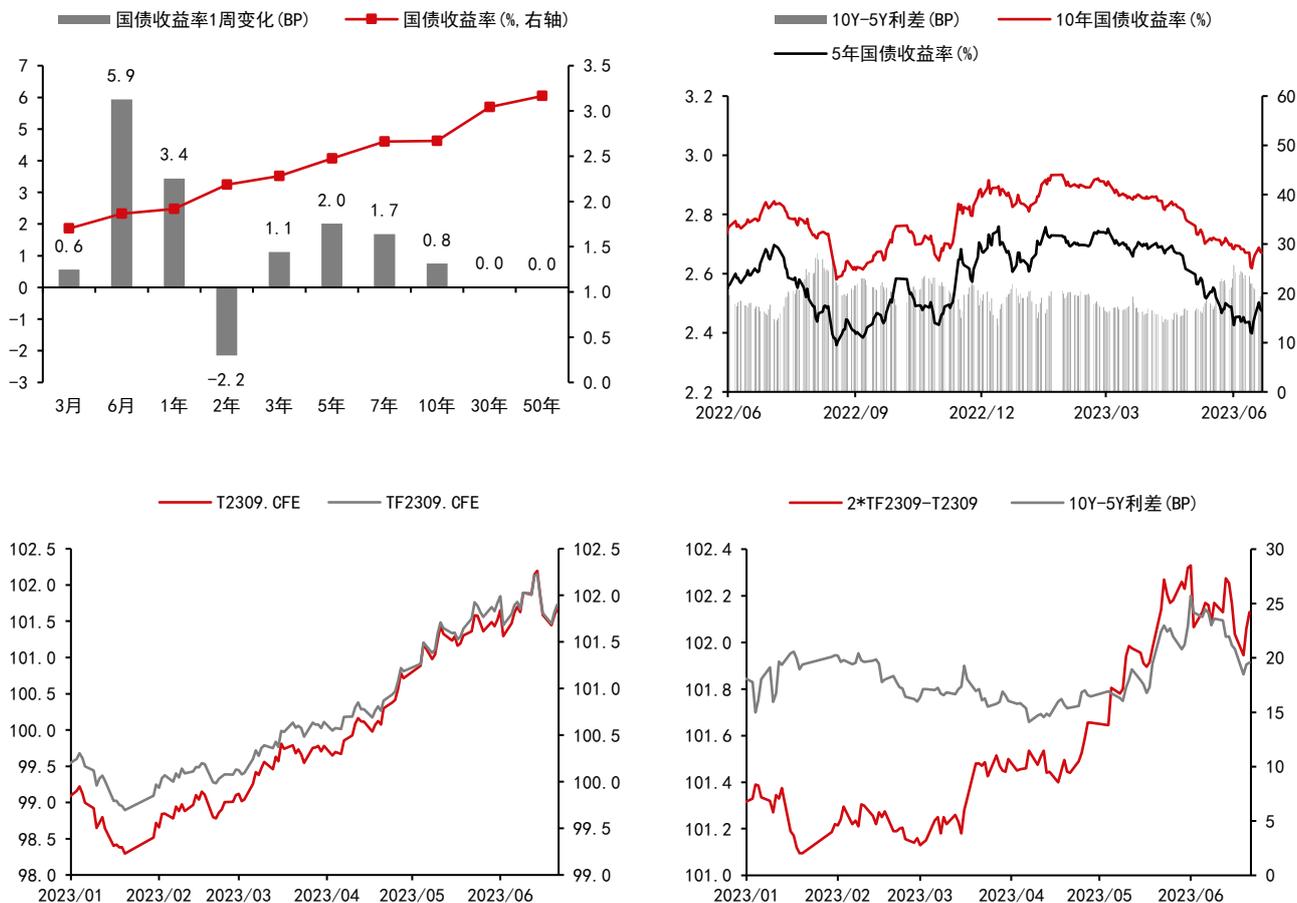
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

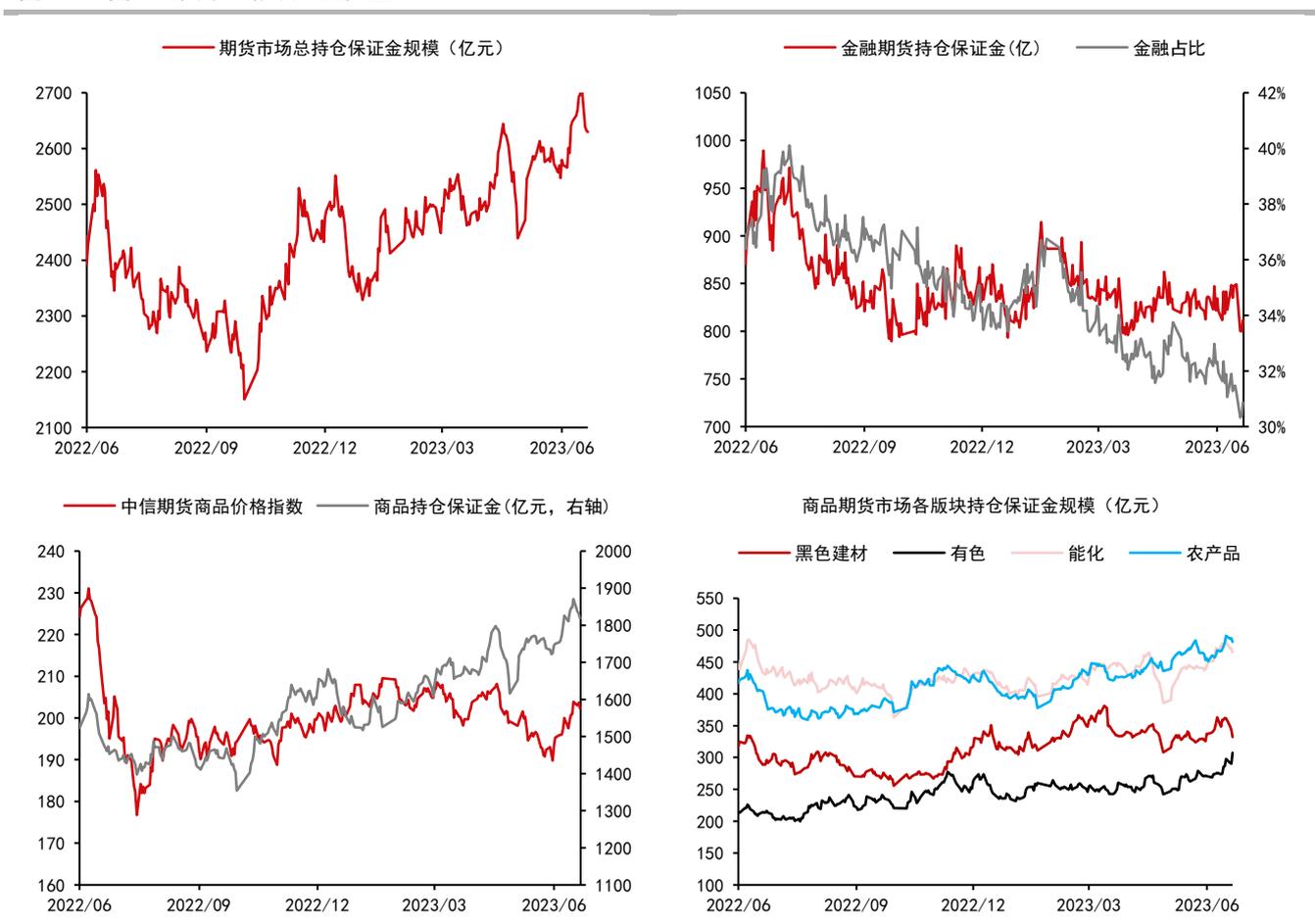
四、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)	板块	1周沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-1.40	合计	-90.16	合计	2629.78
金融	11.70	金融	-37.35	金融	811.71
商品	-13.10	商品	-52.80	商品	1818.06
有色金属	17.06	3 有色金属	9.76	5 农产品	481.38
农产品	-6.06	1 贵金属	-7.75	4 能源化工	465.27
能源化工	-6.14	5 农产品	-9.91	2 黑色建材	332.02
贵金属	-6.91	4 能源化工	-15.40	3 有色金属	307.45
黑色建材	-11.04	2 黑色建材	-29.51	1 贵金属	231.95

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

品种	1周涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
菜粕	5.15%	5.30%	0.94	9.44%
豆粕	3.88%	3.70%	0.73	10.05%
原油	3.67%	5.40%	3.66	4.32%
红枣	2.19%	3.28%	0.45	4.59%
豆二	2.11%	3.86%	2.40	11.68%
连豆	2.10%	2.63%	1.35	1.70%
燃油	1.44%	3.31%	1.12	2.53%
鸡蛋	1.39%	1.75%	0.58	1.03%
LPG	1.38%	5.19%	0.93	-6.79%
沪铅	0.97%	1.33%	0.73	2.03%
硅铁	0.93%	1.71%	0.39	1.02%
甲醇	0.84%	2.39%	0.57	0.35%
低硫燃油	0.76%	3.50%	1.04	2.33%
玉米	0.51%	1.53%	0.52	5.30%
淀粉	0.50%	1.40%	0.81	4.48%
沪铜	0.26%	1.41%	0.35	7.50%
PP	0.22%	1.44%	0.58	1.35%
郑糖	0.21%	1.27%	0.66	-2.35%
菜油	0.15%	3.60%	1.84	10.03%
塑料	0.10%	0.95%	0.48	2.67%
PVC	0.06%	2.08%	0.82	3.21%
沥青	0.02%	1.82%	1.24	-0.85%
苯乙烯	-0.05%	3.01%	1.07	-3.04%
粳米	-0.06%	0.99%	0.31	0.51%
沪金	-0.12%	0.87%	0.54	0.09%
锰硅	-0.17%	2.76%	0.43	-1.22%
生猪	-0.29%	1.79%	0.37	-0.94%
20号胶	-0.51%	2.19%	0.62	2.87%
TA	-0.63%	2.49%	0.62	3.19%
沪胶	-0.63%	2.02%	0.92	2.20%
沪锡	-0.73%	2.82%	1.49	10.96%
纸浆	-0.80%	2.67%	1.09	-1.14%
尿素	-0.89%	5.01%	0.79	2.26%
豆油	-0.96%	4.02%	1.08	8.60%
苹果	-1.14%	1.84%	0.67	0.22%
乙二醇	-1.22%	2.12%	0.49	-1.56%
沪铝	-1.40%	1.80%	0.60	3.77%
焦炭	-1.76%	4.12%	0.70	3.87%
棕榈	-1.83%	4.42%	1.22	5.95%
沪锌	-2.03%	2.31%	0.96	2.68%
铁矿	-2.14%	4.11%	0.70	14.93%
沪银	-2.28%	3.23%	0.93	1.79%
棉纱	-2.31%	2.88%	0.86	1.97%
不锈钢	-2.51%	3.43%	1.06	2.40%
郑棉	-2.62%	3.41%	0.75	3.61%
纯碱	-2.82%	4.77%	1.03	0.82%
热卷	-2.88%	3.30%	0.48	6.38%
螺纹	-2.96%	3.54%	0.73	6.26%
焦煤	-3.37%	5.94%	0.76	3.45%
沪镍	-3.51%	4.57%	1.33	3.32%
玻璃	-6.78%	8.42%	0.96	1.40%

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

品种	1周沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	5.61	沪铜	17.74	沪铜	170.49
豆粕	4.18	铁矿	13.68	沪金	140.55
沪铅	1.99	燃油	6.27	铁矿	127.54
原油	1.82	沪铅	5.10	沪银	91.39
菜粕	1.40	豆粕	4.93	螺纹钢	78.64
燃油	0.33	菜粕	4.11	豆粕	74.62
红枣	0.11	尿素	4.03	豆油	62.64
低硫燃油	0.09	纯碱	3.65	棕榈	61.80
粳米	0.07	菜油	3.65	郑棉	60.64
生猪	0.05	低硫燃油	3.52	沪铝	51.43
20号胶	0.04	沪镍	2.52	郑糖	50.19
棉纱	-0.03	棕榈	2.44	TA	50.15
豆二	-0.05	生猪	2.29	生猪	47.36
菜油	-0.05	纸浆	2.22	纯碱	45.12
连豆	-0.09	沥青	1.99	甲醇	40.93
硅铁	-0.11	LPG	1.74	PP	39.04
苹果	-0.20	豆油	1.58	PVC	38.50
淀粉	-0.26	TA	1.49	热卷	34.54
鸡蛋	-0.40	苯乙烯	1.38	塑料	32.12
尿素	-0.46	豆二	1.01	沪镍	31.77
豆油	-0.50	PVC	1.01	玻璃	31.45
PVC	-0.56	焦煤	0.74	玉米	30.33
锰硅	-0.64	鸡蛋	0.51	沪胶	30.27
焦煤	-0.71	硅铁	0.50	乙二醇	29.93
焦炭	-0.77	沪铝	0.44	原油	29.91
纸浆	-0.89	粳米	0.35	菜油	27.18
沥青	-0.90	连豆	0.33	沪锌	22.69
沪胶	-0.98	锰硅	0.24	燃油	22.63
塑料	-1.01	红枣	0.21	菜粕	22.49
玉米	-1.11	不锈钢	0.12	苯乙烯	21.94
纯碱	-1.17	苹果	0.10	沥青	19.84
LPG	-1.19	棉纱	0.01	沪锡	19.42
乙二醇	-1.25	甲醇	0.00	LPG	17.92
沪锌	-1.26	塑料	0.00	纸浆	16.36
不锈钢	-1.48	郑棉	-0.03	硅铁	15.50
苯乙烯	-1.51	PP	-0.20	尿素	14.53
PP	-1.59	焦炭	-0.33	焦煤	14.16
甲醇	-1.60	玉米	-0.49	锰硅	12.71
郑糖	-1.85	热卷	-0.86	苹果	12.18
沪锡	-2.05	20号胶	-0.94	沪铅	11.66
沪铝	-2.46	沪胶	-1.04	连豆	10.23
热卷	-3.27	淀粉	-1.14	焦炭	9.76
沪金	-3.85	乙二醇	-1.49	低硫燃油	8.72
沪银	-3.90	玻璃	-1.74	鸡蛋	8.48
沪镍	-4.36	沪锌	-1.93	不锈钢	7.70
TA	-4.60	原油	-2.00	20号胶	7.36
玻璃	-5.14	沪锡	-2.03	淀粉	5.69
棕榈	-5.36	沪金	-5.26	豆二	3.47
郑棉	-5.81	螺纹钢	-5.49	红枣	2.35
铁矿	-8.10	沪银	-10.19	粳米	1.41
螺纹钢	-9.28	郑糖	-16.08	棉纱	0.31

资料来源：Wind 中信期货研究所

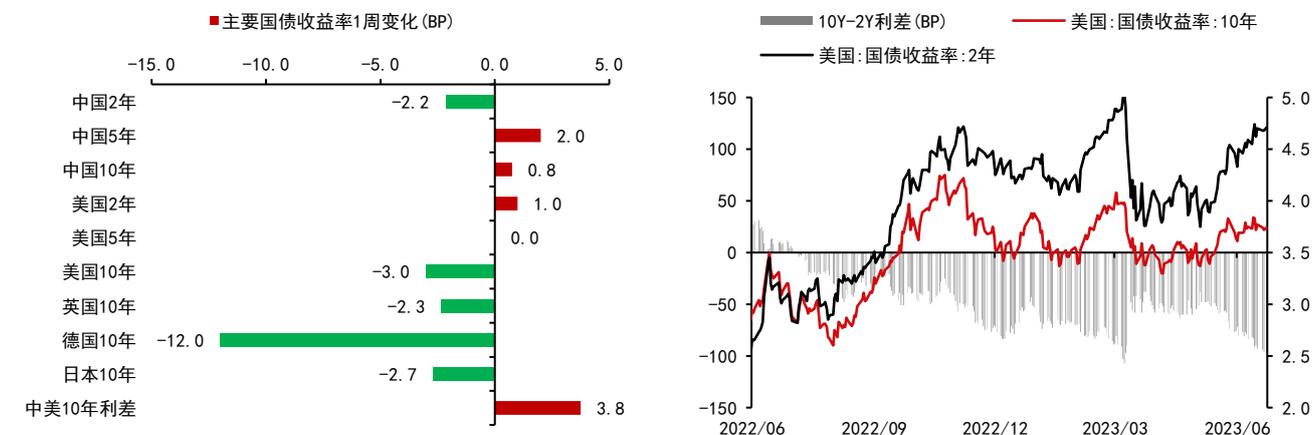
五、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



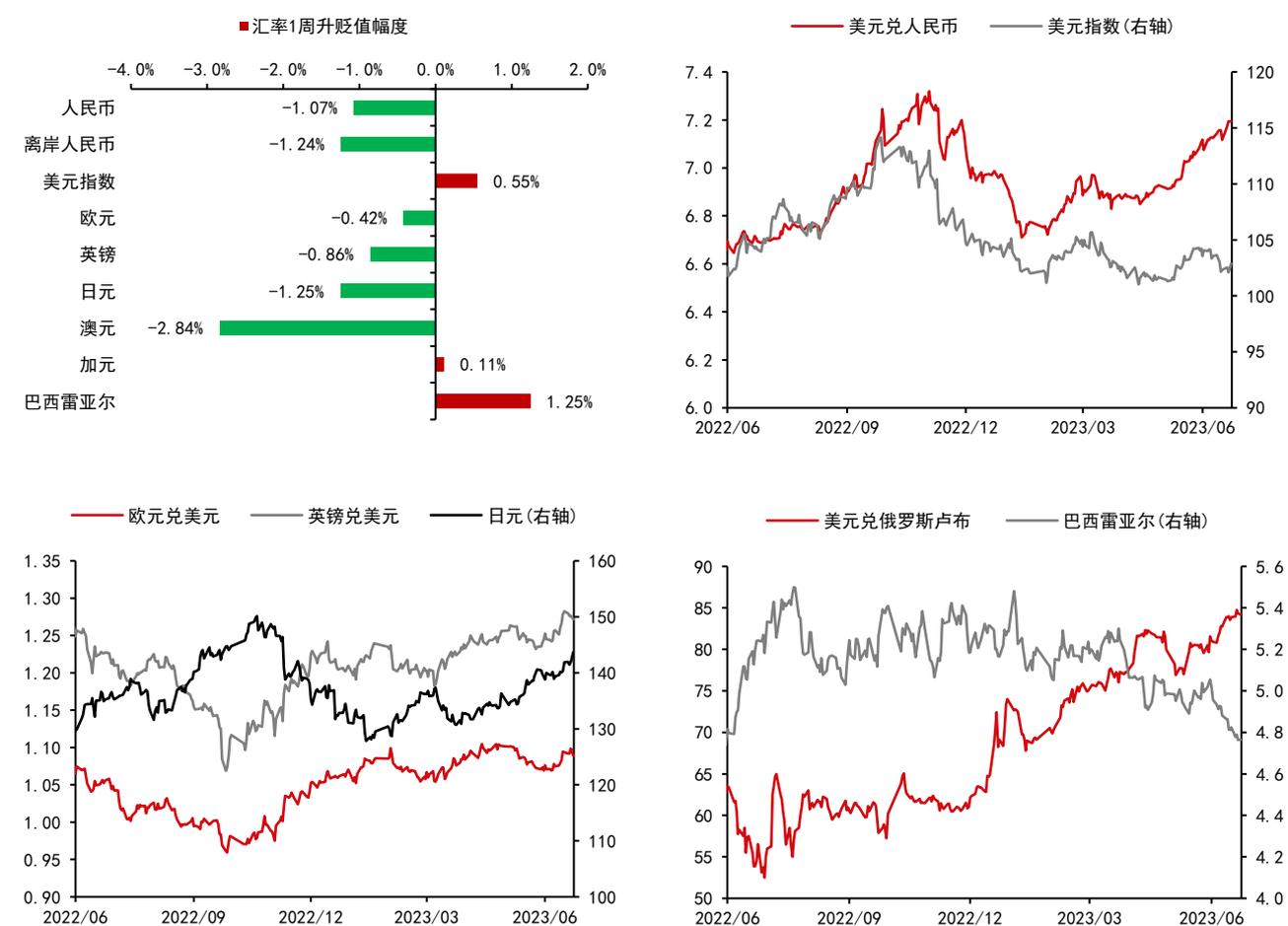
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



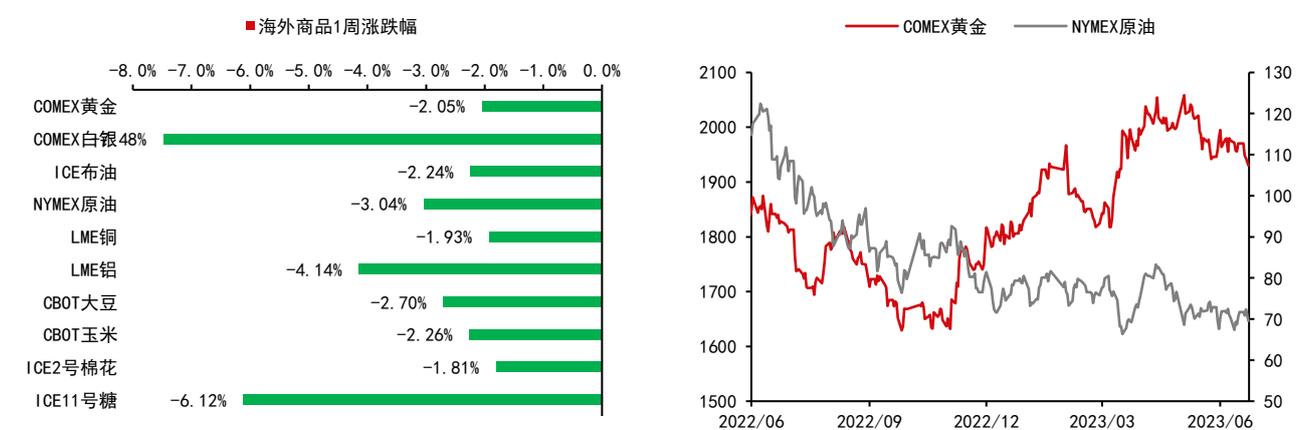
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>