

## 假期消费复苏延续，对外交流积极推进

### 摘要

#### ● 一周大事记

**国内：LPR 对称下调，充电桩建设重磅文件出台。**618 电商大促结束，京东 618 增速超预期，淘宝天猫也实现历届最大规模，后续促消费政策或将陆续推出，在节假日及政策的助力下，预计消费将逐渐向好；19 日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，提出到 2030 年基本建成高质量充电基础设施体系，并明确五方面任务，今年新能源车、充电桩等相关产业链预计将继续高速发展，建议关注相关产业投资机会；同日，香港交易所正式推出“港币-人民币双柜台模式”，首批有 24 只港股新增人民币柜台，有利于降低投资者的汇兑风险，支持香港发展离岸人民币业务，未来离岸人民币市场有望迎来更多投融资产品；20 日，1 年期和 5 年期以上 LPR 均分别下调 10bp 至 3.55% 和 4.2%，这是自 2022 年 8 月以来首次下调。此轮降息有助于提振市场信心，但利率下降的同时仍需财政、产业等政策配合发力，形成政策组合效应；6 月 22 日至 24 日端午假期消费数据出炉，出游情况仍延续了五一的恢复态势，但旅游客单价仍有待进一步提升，线下观影中票房和观影人次也均有较大程度改善。

**海外：中德、中法合作有望深化，美国房地产韧性仍存。**当地时间 19 日，据美国 NAHB 数据，6 月美国房屋建筑商情绪升至高位，4 月新屋销售意外超预期反弹。由于库存偏低，需求仍较强劲，美国房地产价格或仍有韧性；当地时间 20 日，李强同朔尔茨共同主持第七轮中德政府磋商，签署应对气候变化、创新、先进制造、职业教育等领域多项双边合作文件，未来中德、中法经贸等领域的合作有望进一步加深；当地时间 20 日，美国《国家人工智能委员会法案》在众议院提交，欧洲议会此前也通过《人工智能法案》授权草案，主要是为了加强人工智能领域的监管。欧美国家对于 AI 的重视程度提高，后续人工智能在国际监管层面或有变化；21 日，韩国海关公布数据，6 月前 20 日韩国的出口同比增长 5.3%，自 2022 年 8 月以来首次出现增长，反映出当前欧美经济仍具有一定韧性，但后续欧美经济下行风险或逐渐显现；当地时间 21 日，鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会听证，再度声明将继续以更加温和的幅度加息，还提及缩表、银行业监管等，后续不排除联储年内仍有加息可能。

● **下周重点关注：**德国 6 月 IFO 商业景气指数（周一）；美国 5 月营建许可、耐用品订单月率、季调后新屋销售年化总数（周二）；美联储年度银行压力测试结果、5 月批发库存月率（周三）；欧元区 6 月经济景气指数、德国 6 月 CPI、美国第一季度实际 GDP（周四）；中国 6 月官方制造业、非制造业 PMI、日本 5 月失业率、6 月东京 CPI、欧元区 5 月失业率、6 月调和 CPI、美国 5 月 PCE 物价指数、6 月密歇根大学消费者信心指数（周五）。

● **风险提示：**国内复苏不及预期，海外经济超预期衰退。

### 西南证券研究发展中心

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-57631106

邮箱：yefan@swsc.com.cn

分析师：王润梦

执业证号：S1250522090001

电话：010-57631299

邮箱：wangm@swsc.com.cn

分析师：刘彦宏

执业证号：S1250523030002

电话：010-55758502

邮箱：liuyanhong@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 超级央行周欧美放鹰，国内宽松政策落地（2023-06-17）
2. 生产消费表现平平，政策提振未来可期（2023-06-16）
3. 降息落地，期待政策效果显现——5 月社融数据点评（2023-06-14）
4. CPI 延续弱势，PPI 正在筑底——5 月通胀数据点评（2023-06-11）
5. 国内金融迈入新时代，关注海外风险扰动（2023-06-09）
6. 全球央行“购金热”的驱动与影响——国际货币体系演变解析之二（2023-06-08）
7. 出口增速转负，基数和外需是主因——5 月贸易数据点评（2023-06-08）
8. 新兴产业加速布局，短期黄金仍承压（2023-06-02）
9. PMI 继续走低，但结构表现有亮点——5 月 PMI 数据点评（2023-06-01）
10. 人民币汇率承压，美国债务风险逼近（2023-05-27）

## 目 录

1 一周大事记.....	1
1.1 国内：LPR 对称下调，充电桩建设重磅文件出台 .....	1
1.2 海外：中德、中法合作有望深化，美国房地产韧性仍存.....	3
2 下周重点关注 .....	5

## 1 一周大事记

### 1.1 国内：LPR 对称下调，充电桩建设重磅文件出台

**618 电商大促战报来袭，后续促消费政策仍值得期待。**6月18日晚间，618 电商大促结束，各大平台不约而同的摒弃了此前的花式营销，直接“低价”竞争。如淘宝发起百亿补贴“击穿底价”行动，主力商品开启“买贵必赔”申请通道；京东带来跨店每满 300 减 50、每天 60 元额外补贴等诸多优惠；拼多多的百亿补贴再加码等。6月19日凌晨，京东率先公布了 618 战报，截至 6 月 18 日，2023 年京东 618 增速超预期，3C 数码、家电家居产品以旧换新成交额同比增长超 150%，参与百亿补贴的商品数量“达到 3 月的 10 倍以上”，“一键价保”被点击了超过 6.6 亿次；淘宝天猫商业集团显示，今年 618 规模为历届最大，上淘宝刷短视频用户同比增 113%，浏览量和观看时长也相应实现翻倍增长，超 256 万名中小商家今年 618 的成交额超过去年同期，还有 118 万名中小商家达成了“1 万元成交”的小突破；6月18日，苏宁易购发布《618“家消费”新趋势报告》，大促期间，苏宁易购全国门店客流同比增长超 200%，家电家装一站式购物订单量翻倍，其中 5 万元以上套购订单同比增长 153%，以旧换新订单同比增长 128%，数据分析显示，新趋势品、绿色智能、夏日高温、下沉市场、直播电商等，正成为撬动“家消费”快速增长的密码。16 日，国家发改委新闻发言人孟玮在发布会上表示，下一步措施方面，抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力；稳定汽车消费，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造，大力推动新能源汽车下乡；15 日，商务部的例行发布会也透露了下一步促消费的思路和重点任务。后续促消费政策或将陆续推出，在节假日及政策的助力下，预计消费将逐渐向好。

**进一步构建高质量充电基础设施体系，更好支撑新能源汽车产业发展。**6月19日消息，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》提出，到 2030 年基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求；建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升；充电基础设施快慢互补、智能开放，充电服务安全可靠、经济便捷，标准规范和市场监管体系基本完善，行业监管和治理能力基本实现现代化，技术装备和科技创新达到世界先进水平。具体来看，意见明确五方面任务：一是优化完善网络布局，建设便捷高效的城际充电网络和互联互通的城市群都市圈充电网络，加快补齐重点城市之间路网充电基础设施短板；二是加快重点区域建设，在既有居住区加快推进固定车位充电基础设施应装尽装，严格落实新建居住区充电基础设施配建要求，以城市为单位加快制定居住区充电基础设施建设管理指南；三是提升运营服务水平。促进充电基础设施投资多元化。持续完善标准体系，提升标准国际化引领能力；四是加强科技创新引领。大力推广应用智能充电基础设施，积极推动配电网智能化改造，加强电动汽车与电网能量互动；五是加大支持保障力度。压紧压实地方政府统筹推进充电基础设施发展的主体责任。落实峰谷分时电价政策。此外，21 日，财政部等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的公告。我国新能源汽车 2022 年产销分别完成 704 万辆和 687 万辆，同比分别增长 99.3%和 96.0%，渗透率提升至 25.6%，2023 年 1-4 月新能源乘用车累计销量达 212 万辆，累计渗透率达到 30.5%，较 2022 年继续大幅上升。6 月，乘联会发布消息称，预计 2023 年中国新能源乘用车销量为 850 万辆，狭义乘用车销量为 2350 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。今年新能源车、充电桩等相关产业链预计将继续高速发

展，建议关注相关产业投资机会。

**“双柜台模式”正式推出，进一步推进人民币国际化。**6月19日，香港交易所正式推出“港币-人民币双柜台模式”。“双柜台模式”指的是港股市场设立港币和人民币两个柜台，分开交易两种货币股票，允许投资者跨柜台自由转换以缩小价差，同时引入做市商机制以解决流动性问题。这意味着同一只上市公司股票可以用港币计价也可以用人民币计价，投资人既可以选择用港币购买也可以用人民币购买。首批有24只港股新增人民币柜台，市值相当于1.9万亿美元，占总市值逾三分之一，约港股日均成交额四成。从首日交易情况来看，上市的24只双柜台证券股价走势分化，截至当日收盘，9只个股上涨，其中中国移动-R涨1.89%、恒生银行-R涨1.52%，吉利汽车-R涨0.55%；其余15只个股下跌。从成交额来看，中国移动-R、腾讯控股-R、中国平安-R、中国海洋石油-R等4家公司证券首日人民币柜台成交额均在千万元以上。2022年12月，香港交易所宣布将推出“港币-人民币双柜台模式”，时隔半年后该模式得以落地。“双柜台模式”的推出是香港资本市场发展的又一重要里程碑，一方面有利于降低投资者的汇兑风险，为投资者提供更多以人民币计价的产品，支持香港大力发展离岸人民币业务，进一步推动人民币国际化；另一方面，由于港交所设置做市商机制，减少港币柜台和人民币柜台的价格差异，有利于为离岸人民币市场提供更多流动性。未来，随着人民币国际化进程持续推进，离岸人民币市场有望迎来更多投融资产品。

**LPR对称降息10个基点，后续仍需财政、产业等政策协同发力。**6月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.55%，较前值下调10个基点，5年期以上LPR为4.2%，较前值下调10个基点，这是LPR自2022年8月以来首次下调。LPR利率一般由中期借贷便利(MLF)利率与银行加点形成，此前6月15日MLF利率由2.75%下调为2.65%，6月13日7天期逆回购利率中标利率也由2.00%下调为1.90%，同日，隔夜期、7天期、1个月期常备借贷便利利率分别下调10个基点至2.75%、2.9%和3.25%。本轮降息主要出于稳经济的考虑，推动企业融资成本下降，助力经济复苏。5月，规模以上工业增加值同比上升3.5%，不及市场预期；基建投资和制造业投资的增速放缓，狭义基建投资同比增长4.9%，较4月回落3.0个百分点，制造业投资同比增长5.1%，增速较前月略回落0.2个百分点；房地产投资同比下降21.5%，降幅扩大5.3个百分点，商品房销售面积降幅也有所扩大。6月16日，李强主持召开国务院常务会议，指出针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。围绕四个方面，研究提出了一批政策措施，同时强调具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。此轮降息有助于提振市场信心，5年期以上LPR下降也有助于促进居民购房需求回升。但利率下降的同时也需要财政、产业等政策配合发力，形成政策组合拳，增强经济发展的内生动力。后续可关注财政加力的可能性，如地方债务限额调整和盘活等，基建投资或向社会保障、新基建等方面倾斜，新能源车和充电桩等产业方面的政策支持有望继续发力。

**端午假期出行持续改善，观影表现可圈可点。**出行方面，6月22日至24日(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2022年同期增长89.1%，但比2019年同期下降22.8%。其中，铁路和民航发送旅客数量增长幅度更大，而且均超过2019年同期水平。铁路预计发送旅客4326万人次，比2022年同期增长150.2%，比2019年同期增长12.8%；民航预计发送旅客534万人次，比2022年同期增长287%，比2019年同期增长3.0%；公路预计发送旅客8934万人次，比2022年同期增长64.4%，比2019年同期下降33.3%；水路预计发送旅客253万人次，比2022年同期增长99.3%，比2019年同期下降43.6%。旅游方面，端午节期间(6.22-6.24)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 年端午节同期的 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 年端午节同期的 94.9%。虽然假期出游人次恢复较快，但是客单价的恢复依然偏慢。据携程数据，“松弛感”旅行、长线游、避暑旅游等成为今年端午假期旅游市场的主要亮点，全国周边游热门目的地城市包括杭州、上海、南京、广州等。另外，出境游也呈现出稳健恢复态势，全国边检机关共查验出入境人员 396.3 万人次，日均 132.1 万人次，较去年端午节增长约 2.3 倍，是 2019 年端午节的 64.6%。观影方面，端午档票房和观影人次均较快恢复。据灯塔专业版实时数据，截至 6 月 24 日 18 时，2023 年端午档大盘票房达 8.48 亿元，进入中国影史端午档票房前二，仅次于 2018 年端午档（9.1 亿）。2023 年端午档观影总人次 2210.2 万人，总场次 128.2 万场，高于 2022 年端午档（总人次 512.43 万，总场次 106.2 万）。今年端午档《消失的她》《我爱你！》《变形金刚：超能勇士崛起》分列票房前三位。总的来看，端午假期出游情况仍延续了五一的恢复态势，但旅游客单价仍有待进一步提升，线下观影中票房和观影人次也均有较大程度改善。

## 1.2 海外：中德、中法合作有望深化，美国房地产韧性仍存

**美国：房屋建筑商信心创近一年新高，在供给需求多重因素下房价韧性或较强。**当地时间 6 月 19 日，根据美国全国住宅建筑商协会（NAHB）公布的数据显示，6 月美国房屋建筑商情绪升至 11 个月高位，因为成屋的供应有限继续激发着买家对新屋的兴趣。具体来看，全美房屋建筑商协会/富国银行指数上升 5 点至 55，连续六个月上涨，超市场预期；分项指数方面，衡量未来销售额的指标创下去年 5 月以来的最高，衡量当前销售额和潜在买家流量的指标，均创下 11 个月新高。有四分之一的受访建筑商表示，降低了房价以促进销售，这一比例低于去年 11 月份时 36% 的峰值，表明需求正在逐步改善。约 56% 的受访者 6 月向买家提供了激励措施，略高于 5 月，但低于去年底时 62% 的水平；分地区来看，美国所有四个地区的建筑商情绪都有所上升。从房屋销售数据看，美国 4 月新屋销售意外超预期继续反弹，年化 68.3 万户，创 2022 年 4 月以来最高；当月新屋销售环比增 4.1%，预期为下跌 2.6%；但 4 月份新房中位价降至 42.08 万美元，同比降幅高达 8.2%，大幅低于 3 月修正后的 45.58 万美元。美国国家房地产经纪人协会表示，从 2022 年 3 月到 2023 年 4 月，房屋销售下降了 3.4%。4 月全美房屋平均售价为 38.8 万美元，同比下降 1.7%，并且 4 月住房存量供应期也仅为 2.9 个月，远低于健康和平衡市场所需的 6 个月时间。在库存偏低，需求仍较强劲的背景下，预计美国房地产价格仍有韧性。

**国际关系：李强总理出访德法，中德、中法经贸合作有望加深。**当地时间 6 月 20 日，国务院总理李强在柏林总理府同德国总理朔尔茨共同主持第七轮中德政府磋商。磋商后，两国总理共同见证签署应对气候变化、创新、先进制造、职业教育等领域多项双边合作文件。双方一致同意，建立气候变化和绿色转型对话合作机制，举行第三次中德高级别财金对话以及新一届中德环境论坛、卫生对话，继续深化经贸、投资、汽车制造、高科技、新能源、数字经济、人文等领域合作。当地时间 6 月 21 日，李强对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会。德国是李强就任中国国务院总理后首次出访的第一站，体现出中德关系的重要性。中共二十大召开之后，中国与德法的国事访问密切。2022 年 11 月，德国总理朔尔茨访问中国，是二十大召开后首位来访的欧洲领导人，也是朔尔茨就任以来首次访华；2023 年 4 月，法国总统马克龙访问中国，马克龙时隔 3 年多再次对中国进行国事访问；2023 年 5 月，国务委员兼外交部长秦刚访问德国、法国、挪威。从经贸领域来看，2022 年德国和中国双边贸易额为 2979 亿欧元，中国连续第七年成为德国最重要贸易伙伴。2023 年 1-5 月，以美

元计,中国向德国出口金额 432.0 亿美元,累计同比下降 8.3%,中国从德国进口金额为 445.6 亿美元,累计同比下降 3.9%,主要受价格回落、海外需求收缩的影响;德国是我国外商直接投资的主要来源地之一,2022 年前三季度,德国对华实际投资同比增长 114.3%,据德国央行,德国企业 2022 年在华投资额达到 115 亿欧元,创下历史新高。另外,中国是法国在亚洲的第一大贸易伙伴国,据法国统计局,2022 年中法货物贸易总额达 1019.02 亿欧元,增幅达 14.74%。李强总理访问德法有助于推动中德、中法关系向前方发展,中德、中法经贸等领域的合作有望进一步加深。

**产业:欧美人工智能监管立法有进展,后续或逐步趋严。**美国方面,当地时间 6 月 20 日,根据美国众议院网站显示,民主党众议员泰德·刘、安娜·埃舒,以及共和党众议员肯·巴克一同提交《国家人工智能委员会法案》;与此同时,民主党参议员布莱恩·夏兹将在参议院提出一项平行法案。美国人工智能产业立法展现出提速迹象。根据法案概要,拟建立的“国家 AI 委员会”,将确保通过监管减轻人工智能带来的风险和可能造成的危害,并在建立必要、长期的 AI 法规过程中起到主导作用。法案提出,该委员会总共由 20 名委员构成,美国两党各提名 10 人。该委员会将负责向国会和美国总统提供 3 份报告,首先是成立 6 个月后的中期报告,包含迫切需要的立法提议;最终报告将在成立 1 年后提交,里面需要包含综合立法框架的建议;最后在最终报告提交 1 年后,委员会还需要提供一份更新报告,提供对产业变化的发现,以及立法建议的调整。欧洲方面,当地时间 6 月 14 日,欧洲议会全体会议表决通过了《人工智能法案》授权草案,该法案进入欧盟立法严格监管人工智能技术应用的最终谈判阶段。另外,当地时间 20 日,据消息人士称,欧盟将提出一项草案,对可用于军事目的的关键技术实施新的监管措施,对于量子计算、人工智能、6G、生物技术和机器人等技术出口进行监控。此外,欧盟还计划在年底前推出关于限制可能威胁欧盟安全的对外投资的提案。目前该提案还是一个初步设想,更详细的计划,尤其是出口管制方面的计划,将在之后出台。从欧美近期的政策看,主要国家对于人工智能的重视程度进一步提高,今年人工智能发展迅速,工信部统计数据显示,截至 2022 年 6 月,我国人工智能企业数量超过 3000 家,仅次于美国,排名第二,人工智能核心产业规模超过 4000 亿元。后续人工智能在国际监管层面或有变化,建议持续关注。

**新兴市场:韩国 6 月前 20 日出口增速回升,但持续性仍待观察。**6 月 21 日,韩国海关公布数据显示,6 月 1 日至 20 日期间,韩国的出口总额达到 329 亿美元,上年同期为 312 亿美元,出口同比增长 5.3%,是自 2022 年 8 月以来首次连续 20 天的出口数据出现同比增长。6 月 1 日至 20 日期间,韩国日均出口下降 2.0%,降幅较上月同期的-13.2%收敛。进口方面,6 月前 20 天韩国进口同比下降 11.2%,至 345 亿美元,导致 16 亿美元的贸易逆差。从出口品类来看,芯片出口降幅收敛,汽车和船舶出口强劲。芯片出口自去年 8 月以来一直保持下降趋势,6 月前 20 日同比下降 23.5%至 48.6 亿美元,但较 5 月同期增速-35.5%而言降幅有所收敛;石油出口下降 36%至 23.5 亿美元,5 月同期石化产品出口增速为-33%;而汽车出口增长了一倍多至 33.6 亿美元,上月同期增速为 54.7%;船舶出口也飙升 148.7%,至 17.5 亿美元;钢铁产品出口增长 0.5%至 25 亿美元,上月同期则为同比下降 7.5%。从出口目的地来看,对华出口同比下降,欧美需求有所回升。韩国 6 月前 20 日对中国的出口同比下降 12.5%;对美国出口增长 18.4%,较上月同期增速-2.0%明显好转;对欧盟出口增长 26.4%,而上月同期增速为-1.1%;对越南出口下降 2.8%,较上月同期 15.7%的降幅收敛。花旗集团经济学家 Choi Jiuk 在一份报告中表示,韩国在连续 15 个月出现贸易逆差后,可能会转为贸易顺差,韩国 6 月可能录得 20.3 亿美元的贸易顺差。韩国出口增速通常反映了全球的贸易活动情况,6 月前 20 日韩国出口数据出现回暖迹象反映出当前欧美经济仍具有一

定韧性，但后续随着欧美央行加息进程持续，经济下行风险或逐渐显现。

**美国：鲍威尔听证会再次证实加息未停，不排除年内仍有加息的可能。**当地时间 6 月 21 日，美联储主席鲍威尔出席美国众议院金融服务委员会听证，听证会时长接近三个小时，主要聚焦在货币政策、银行业监管改革，也提及了缩表进程、气候变化对货币政策的影响以及美元的储备货币地位。货币政策方面，鲍威尔表示 6 月暂停加息和“点阵图”上调今年利率预期“完全是一致的”，未来按更加温和的幅度继续加息。18 位 FOMC 与会官员中有 16 人认为年内继续加息是合适的，而且绝大多数人预计今年还会再加息两次。对于通胀，鲍威尔认为“通胀正在逐步降温”，但降低通胀的过程将相对漫长，非住房服务领域的通胀对加息的反应没有其他领域那么明显，当前政策着眼点仍是坚决抗击通胀。对于就业市场，劳动力的供给平衡正在逐渐改善；缩表方面，鲍威尔表示美联储正处于缩减资产负债表过程的“中间”阶段，每年缩表速度约 1 万亿美元，且采用到期自动滚落的方式“被动缩表”，不会主动售债。缩表的终点是令银行系统拥有充裕的准备金，“外加一个缓冲层”。据 BI 首席美国利率策略师 Ira Jersey 预测，到 2024 年 2 月时银行准备金可能将不再充足，美联储的量化紧缩政策可能会在那时结束；银行业问题方面，今年夏天美联储将考虑银行资本建议，需要加强对中等规模贷款机构的监管。另外，美联储尚未看到大量证据表明银行业压力正在导致信贷状况收紧。此外，鲍威尔还提到的重点包括：美联储“非常、非常”关注商业地产领域、气候变化与当前美联储的货币政策无关、美元的全球储备货币地位“非常重要”、任何形式的美国 CBDC 都应当通过银行机构来受理。由于鲍威尔再次证实了加息未止，听证会后美股跌幅扩大并连跌三日，道指跌超百点并创 6 月 9 日来最低，标普 500 指数，纳指跌超 1%，且均创 6 月 12 日来最低。两年期和十年期美债收益率均抹去全部涨幅并转跌，2 年/10 年期关键收益率倒挂程度创 3 月份以来最窄水平。在当前美国通胀仍具韧性的背景下，不排除年内仍有加息可能。

## 2 下周重点关注

	周一 (6.26)	周二 (6.27)	周三 (6.28)	周四 (6.29)	周五 (6.30)
中国	---	---	---	---	中国 6 月官方制造业、非制造业 PMI
海外	日本央行公布 6 月货币政策会议审议委员意见摘要 德国 6 月 IFO 商业景气指数 美国 6 月达拉斯联储制造业活动指数	美国 5 月营建许可月率、季调后新屋销售年化总数、耐用品订单月率、6 月谘商会消费者信心指数	美联储公布年度银行压力测试结果、美国 5 月批发库存月率 德国 7 月 GfK 消费者信心指数 欧元区 5 月 M3 广义货币、家庭贷款年率	欧元区 6 月经济景气指数 德国 6 月 CPI 年率 美国第一季度实际 GDP 年化季率、截至 6 月 24 日初请失业金人数、5 月季调后成屋签约销售指数月率	日本 5 月失业率、6 月东京 CPI 年率 德国 6 月季调后失业率、失业人数变动 欧元区 5 月失业率、6 月调和 CPI 年率-未季调 美国 5 月 PCE 物价指数年率、6 月芝加哥 PMI、6 月密歇根大学消费者信心指数

数据来源：新浪财经，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知情范围内，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。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“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。



## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtfy@swsc.com.cn
巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn	

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn