

## 国内 5 月 CPI 温和上升，美国 5 月 CPI 回落

宏观经济研究周报（06.10-06.14）

2024 年 06 月 17 日

上证指数-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-3.67	-0.37	-6.22
沪深 300	-3.36	-0.86	-8.37

叶彬

分析师

执业证书编号:S0530523080001  
yebin@hnchasing.com

### 相关报告

- 1 宏观经济研究周报(06.03-06.07): 国内 5 月出口表现较好, 美国 5 月非农超预期 2024-06-11
- 2 经济金融高频数据周报(06.03-06.07) 2024-06-11
- 3 大类资产专题深度: “货币-信用”流动性分析框架与股票风格研究 2024-06-06

### 投资要点

- **本周观点:**国内方面, 5 月份国内 CPI 环比下降 0.1%, 同比上涨 0.3%, 涨幅持平于上月; PPI 环比上涨 0.2%, 同比下降 1.4%, 降幅较上月收窄 1.1 个百分点。5 月份国内 CPI 增速保持平稳, 食品价格受南方暴雨和生猪产能减少影响, 同比降幅收窄, 对 CPI 同比拉动增强; 非食品价格因家电、汽车价格下降和油价支撑减弱而增速回落, 导致核心 CPI 增速下降。受食品价格正增长、猪肉价格拉动、服务业需求修复、油价支撑和翘尾因素提高影响, 预计 6 月 CPI 增长 0.5%, 二季度中枢温和回升至 0.4%。受翘尾因素提高和有色、黑色大宗商品价格上涨等因素, PPI 同比降幅 5 月收窄至 1.4%。分行业看, 有色和黑色链价格环比上涨支撑 PPI 回升, 但中下游行业价格仍低, 需求传导弱。受翘尾因素、国际大宗商品价格震荡和国内政策落地影响, 预计 6 月 PPI 降幅收窄至 0.4%, 再往后看回升动力或受限于地产低迷不宜高估。5 月社融方面, 在低基数和财政支持下企稳, 5 月同比多增 5132 亿元, 增速微升至 8.4%。政府债发行加速是主因, 但信贷需求不足和股票融资疲弱仍拖累社融。预计未来社融增速将趋稳, 全年走势为“先降后稳”。**海外方面,** 5 月美国 CPI 同比增 3.3%, 前值增 3.4%, 市场预期增 3.4%; 核心 CPI 同比增 3.4%, 前值增 3.6%, 市场预期增 3.5%。油价平稳和交通服务价格下降对通胀下行贡献较大, 但二手车价格反弹、房租通胀仍限制核心通胀下行。整体而言, CPI 数据支持了通胀缓解的观点, 尽管通胀有降温迹象, 不过核心服务价格粘性特别是房租问题仍需关注, 通胀完全回落仍将面临挑战。另外, 美联储公布了 6 月份议息会议纪要, 将利率维持在 5.25-5.5%, 但点阵图预计 2024 年降息次数减少, 年内可能仅降息一次, 同时缩表速度放缓。会议纪要显示通胀和就业取得适度进展, 劳动力市场恢复至疫情前水平, 长期政策利率上调, 暗示中性利率上升。经济预测方面, GDP 增速预测维持不变, 通胀预期上调, 失业率预测小幅调整。综合来看, 年内降息 1-2 次概率较大, 首次降息可能在 9 月后, 整体政策倾向更鹰派。
- **国内热点:** 一、5 月 CPI 同比上涨 0.3%。二、5 月金融统计数据报告。三、习近平: 中国将积极扩大从其他发展中国家的进口。四、习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议。
- **国际热点:** 一、5 月美国 CPI 同比增 3.3%。二、美联储 6 月宣布维持利率在 5.25%-5.50% 区间。三、日央行宣布维持利率在 0%-0.1% 不变。
- **上周高频数据跟踪:** 6 月 11 日至 6 月 14 日, 上证指数下跌 0.61%, 收报 3032.63 点; 沪深 300 指数下跌 0.91%, 收报 3541.53 点; 创业板指上涨 0.58%, 收报 1791.36 点。
- **风险提示:** 国内政策超预期; 欧美经济衰退风险加剧。

## 内容目录

<b>1 本周观点</b>	<b>4</b>
<b>2 上周国内宏观消息梳理</b>	<b>5</b>
2.1 5月份居民消费价格同比上涨 0.3%	5
2.2 2024年5月金融统计数据报告	5
2.3 习近平：中国将积极扩大从其他发展中国家的进口，加强贸易、投资、发展合作	6
2.4 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议	6
<b>3 上周海外宏观消息梳理</b>	<b>7</b>
3.1 5月美国 CPI 同比增 3.3%	7
3.2 美联储 6 月宣布维持利率在 5.25%-5.50% 区间	7
3.3 日本央行宣布维持利率在 0%-0.1% 不变	8
<b>4 上周市场高频数据跟踪</b>	<b>8</b>
4.1 中国市场	8
4.2 美国市场	9
<b>5 上周经济高频数据跟踪</b>	<b>9</b>
5.1 海外经济增长及通胀	9
5.2 国内经济增长	10
5.3 国内通胀	13
5.4 国内流动性	14
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1：中证 500 指数（点）	8
图 2：中证 1000 指数（点）	8
图 3：创业板指数（点）	9
图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）	9
图 5：道琼斯工业平均指数（点）	9
图 6：标准普尔 500 指数（点）	9
图 7：波罗的海干散货指数(BDI)	10
图 8：CRB 商品价格指数（点）	10
图 9：原油价格（美元/桶）	10
图 10：美国通胀国债(%)	10
图 11：30 大中城商品房周日均成交面积（万平方米）	11
图 12：100 大中城市周成交土地占地面积（万平方米）	11
图 13：水泥价格指数（点）	11
图 14：石油沥青装置开工率（%）	11
图 15：轮胎开工率（%）	12
图 16：义乌小商品总价格指数（点）	12
图 17：柯桥纺织价格指数（点）	12
图 18：中国乘用车当周日均销量（万辆）	13
图 19：中国当周电影票房收入（万元）	13

---

图 20: 出口集装箱运价指数 (点) .....	13
图 21: 中国主要港口外贸货物吞吐量当月值 (万吨) .....	13
图 22: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤) .....	14
图 23: 南华工业品指数 (点) .....	14
图 24: 货币投放量 (亿元) .....	14
图 25: SHIBOR: 1 周 (%) .....	14

## 1 本周观点

**国内 5 月 CPI 温和上升，美国 5 月 CPI 回落。**国内方面，据国家统计局消息，5 月份国内 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.3%，涨幅持平于上月；PPI 环比上涨 0.2%，同比下降 1.4%，降幅较上月收窄 1.1 个百分点。5 月份国内 CPI 增速保持平稳，食品价格受南方暴雨和生猪产能减少影响，同比降幅收窄，对 CPI 同比拉动增强；非食品价格因家电、汽车价格下降和油价支撑减弱而增速回落，导致核心 CPI 增速下降。受食品价格正增长、猪肉价格拉动、服务业需求修复、油价支撑和翘尾因素提高影响，预计 6 月 CPI 增长 0.5%，二季度中枢温和回升至 0.4%。受翘尾因素提高和有色、黑色大宗商品价格上涨等因素，PPI 同比降幅 5 月收窄至 1.4%。分行业看，有色和黑色链价格环比上涨支撑 PPI 回升，但中下游行业价格仍低，需求传导弱。受翘尾因素、国际大宗商品价格震荡和国内政策落地影响，预计 6 月 PPI 降幅进一步收窄至 0.4%，再往后看回升动力或受限于地产低迷不宜高估。总体而言，5 月 CPI 和 PPI 数据显示价格温和回升，但非食品和核心 CPI 同比增速下降、中下游行业价格低迷，显示国内供需矛盾依旧，政策需聚焦提振内需。5 月金融数据方面，社融在低基数和财政支持下企稳，5 月同比多增 5132 亿元，增速微升至 8.4%。政府债发行加速是主因，但信贷需求不足和股票融资疲弱仍拖累社融。预计未来社融增速将趋稳，全年走势为“先降后稳”。信贷总量和结构均不佳，5 月新增贷款同比减少，增速降至 9.3%，票据冲量是唯一同比多增项。居民和企业贷款同比少增，反映需求不足和金融“挤水分”。住户贷款占新增贷款比重下降，显示房地产政策需提前市场调整，提振居民预期。财政政策应更支持居民需求，畅通内循环。货币供应方面，M2 增速创新低至 7%，受多种因素影响，包括“手工补息”叫停、存款利率下行、信贷放缓、金融机构股权投资增速放缓、高基数效应和财政存款多增。M1 增速连续两月为负，反映实体经济偏弱，稳房地产至关重要。

海外方面，5 月美国 CPI 同比增 3.3%，前值增 3.4%，市场预期增 3.4%；季调后 CPI 环比为 0%，前值增 0.3%，市场预期增 0.1%；核心 CPI 同比增 3.4%，前值增 3.6%，市场预期增 3.5%；季调后核心 CPI 环比增 0.2%，前值增 0.3%，市场预期增 0.3%。油价平稳和交通服务价格下降对通胀下行贡献较大，但二手车价格反弹、房租通胀仍限制核心通胀下行。整体而言，CPI 数据支持了通胀缓解的观点，尽管通胀有降温迹象，不过核心服务价格粘性特别是房租问题仍需关注，通胀完全回落仍将面临挑战。另外，美联储公布了 6 月份议息会议纪要，将利率维持在 5.25-5.5%，但点阵图预计 2024 年降息次数减少，年内可能仅降息一次，同时缩表速度放缓。会议纪要显示通胀和就业取得适度进展，劳动力市场恢复至疫情前水平，长期政策利率上调，暗示中性利率上升。经济预测方面，GDP 增速预测维持不变，通胀预期上调，失业率预测小幅调整。综合来看，年内降息 1-2 次概率较大，首次降息可能在 9 月后，整体政策倾向更鹰派。据 CME “美联储观察”，美联储 8 月维持利率不变的概率为 91.7%，降息 25 个基点的概率为 8.3%，到 9 月维持利率不变的概率为 38.5%，累计降息 25 个基点的概率为 56.7%，累计降息 50 个基点的概率为 4.8%。

## 2 上周国内宏观消息梳理

### 2.1 5 月份居民消费价格同比上涨 0.3%

**事件：**2024 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 2.0%，非食品价格上涨 0.8%；消费品价格持平，服务价格上涨 0.8%。1-5 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.1%。5 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.1%；食品价格持平，非食品价格下降 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格下降 0.1%。

5 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 1.1 个百分点，环比上涨 0.2%，上月为下降 0.2%；工业生产者购进价格同比下降 1.7%，环比上涨 0.3%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.4%，工业生产者购进价格下降 3.0%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 1.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 1.21 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.2%，原材料工业价格上涨 0.5%，加工工业价格下降 2.6%。生活资料价格下降 0.8%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.21 个百分点。其中，食品价格下降 0.7%，衣着价格上涨 0.4%，一般日用品价格持平，耐用消费品价格下降 1.8%。工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降 8.4%，农副产品类价格下降 4.6%，黑色金属材料类价格下降 3.1%，化工原料类价格下降 2.9%，燃料动力类价格下降 2.1%；有色金属材料及电线类价格上涨 8.1%，纺织原料类价格上涨 0.3%

来源：国家统计局

### 2.2 2024 年 5 月金融统计数据报告

**事件：**一、广义货币增长 7%

5 月末，广义货币(M2)余额 301.85 万亿元，同比增长 7%。狭义货币(M1)余额 64.68 万亿元，同比下降 4.2%。流通中货币(M0)余额 11.71 万亿元，同比增长 11.7%。前五个月净投放现金 3618 亿元。

二、前五个月人民币贷款增加 11.14 万亿元

5 月末，本外币贷款余额 253.31 万亿元，同比增长 8.9%。月末人民币贷款余额 248.73 万亿元，同比增长 9.3%。前五个月人民币贷款增加 11.14 万亿元。分部门看，住户贷款增加 8891 亿元，其中，短期贷款增加 293 亿元，中长期贷款增加 8598 亿元；企（事）业单位贷款增加 9.37 万亿元，其中，短期贷款增加 2.44 万亿元，中长期贷款增加 7.11 万亿元，票据融资减少 3047 亿元；非银行业金融机构贷款增加 5306 亿元。5 月末，外币贷款余额 6442 亿美元，同比下降 10.7%。前五个月外币贷款减少 122 亿美元。

三、前五个月人民币存款增加 9 万亿元

5月末,本外币存款余额 299.18 万亿元,同比增长 6.5%。月末人民币存款余额 293.26 万亿元,同比增长 6.7%。前五个月人民币存款增加 9 万亿元。其中,住户存款增加 7.13 万亿元,非金融企业存款减少 2.45 万亿元,财政性存款增加 5759 亿元,非银行业金融机构存款增加 2.39 万亿元。5月末,外币存款余额 8323 亿美元,同比下降 2.3%。前五个月外币存款增加 344 亿美元。

四、5月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.85%,质押式债券回购月加权平均利率为 1.82%

5月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 160.78 万亿元,日均成交 7.66 万亿元,日均成交同比下降 18.3%。其中,同业拆借日均成交同比下降 46.6%,现券日均成交同比增长 23.5%,质押式回购日均成交同比下降 22.8%。5月份同业拆借加权平均利率为 1.85%,比上月低 0.02 个百分点,比上年同期高 0.35 个百分点。质押式回购加权平均利率为 1.82%,比上月低 0.04 个百分点,比上年同期高 0.27 个百分点。

来源:央行

### 2.3 习近平:中国将积极扩大从其他发展中国家的进口,加强贸易、投资、发展合作

**事件:**6月12日,国家主席习近平向联合国贸易和发展会议成立60周年庆祝活动开幕式发表视频致辞。习近平指出,当前,世界百年变局加速演进,和平和发展面临新的挑战。我们要以对历史和人民负责的态度,把准正确方向,携手构建人类命运共同体:1、要营造和平发展的国际环境。各国特别是大国要践行真正的多边主义,倡导平等有序的世界多极化,恪守联合国宪章宗旨和原则,支持联合国贸易和发展会议等多边机构更好发挥作用。2、要顺应开放发展的时代潮流。倡导普惠包容的经济全球化,推进贸易和投资自由化便利化,解决好发展失衡等问题,推动全球治理体系朝着更加公正合理的方向发展。3、要把握创新发展的历史机遇。打造开放、包容、非歧视的数字经济环境,坚持以人为本、智能向善,在联合国框架内加强人工智能规则治理,积极推进绿色转型,让广大发展中国家更好融入数字化、智能化、绿色化潮流。习近平强调,今年是中华人民共和国成立75周年,中国正以高质量发展全面推进中国式现代化,必将为世界发展带来新的更大机遇。中国始终是“全球南方”的一员,永远属于发展中国家。中国将积极扩大从其他发展中国家的进口,加强贸易、投资、发展合作,助力落实联合国2030年可持续发展议程。中方愿同各方一道,以人类前途为怀、以人民福祉为念,推动世界走向和平、安全、繁荣、进步的美好未来。

来源:新华社

### 2.4 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议

**事件:**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习

习近平 6 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议，审议通过了《关于完善中国特色现代企业制度的意见》、《关于健全种粮农民收益保障机制和粮食主产区利益补偿机制的指导意见》、《关于建设具有全球竞争力的科技创新开放环境的若干意见》等文件。习近平在主持会议时强调，完善中国特色现代企业制度，必须着眼于发挥中国特色社会主义制度优势，加强党的领导，完善公司治理，推动企业建立健全产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，培育更多世界一流企业。稳定粮食生产，确保粮食安全，必须保护和调动农民种粮和地方抓粮积极性，健全种粮农民收益保障机制和粮食主产区利益补偿机制，提高政策精准性、实效性，夯实粮食安全根基。要坚持以开放促创新，健全科技对外开放体制机制，完善面向全球的创新体系，主动融入全球创新网络，突出重点领域和关键环节，补齐开放创新制度短板。

来源：新华社

### 3 上周海外宏观消息梳理

#### 3.1 5 月美国 CPI 同比增 3.3%

**事件：**5 月，美国 CPI 同比自前一月增长 3.4% 降至增长 3.3%，低于市场预期的增长 3.4%，环比增速自上月的增长 0.3% 降至 0%；核心 CPI 同比增速自上月的增长 3.6% 降至增长 3.4%，环比增速自上月的增长 0.3% 降至增长 0.2%。

分项来看，美国通胀回落与油价下跌、交通和医疗服务价格降温有关。5 月，能源价格环比降至下降 2.0%，上月为增长 1.1%；交通服务价格环比降至下降 0.5%，上月为增长 0.9%，医疗护理服务价格环比降至增长 0.3%，上月为增长 0.4%。

来源：新浪财经

#### 3.2 美联储 6 月宣布维持利率在 5.25%-5.50% 区间

**事件：**美联储 6 月宣布维持利率在 5.25%-5.50% 区间，为 2023 年 9 月以来，连续第 7 次维持利率水平不变。从 6 月开始，将每月美国国债的赎回规模上限从 600 亿美元降至 250 亿美元，机构债和 MBS 的赎回上限维持在 350 亿美元不变。

关于经济通胀，美联储声明强调，实现就业和通胀目标的风险已经趋向更好的平衡，其中，经济在稳步扩张，但通胀取得了适度的进一步进展。美联储的点阵图显示，接近 8 成左右成员认为 2024 年至少降息 1 次，但有 4 名成员预期维持利率水平，这比 3 月公布时多了 2 位成员。仅有 8 位成员认为 2024 年至少降息 2 次，明显低于 3 月公布时的 15 位。没有成员认为 2024 年会有 3 次及以上降息，明显不及 3 月时的 10 人。声明与 2024 年 5 月相比略有变化。关于经济方面，依然强调经济在稳步扩张。重申“经济活动继续稳步扩张”，“就业增长依然强劲，失业率保持在较低水平”。

关于货币政策，强调降息仍需等待。一方面，继续重申“在考虑对联邦基金利率目标

范围进行任何调整时，委员会将仔细评估新数据、不断变化的前景和风险平衡”。另一方面，继续重申“在对通胀持续向 2% 靠拢有更大信心之前，降低目标区间是不合适的”。

来源：新浪财经

### 3.3 日本央行宣布维持利率在 0%-0.1% 不变

**事件：**日本央行公布 6 月份利率决议，宣布维持利率在 0%-0.1% 不变，符合市场预期。日本央行表示，将按照此前 3 月份的决定购买国债，此后将缩减购债规模。对于如何缩减购债规模，日本央行表示，将在下次会议上明确债券购买的详细计划。

来源：wind 资讯

## 4 上周市场高频数据跟踪

### 4.1 中国市场

截至 2024 年 6 月 14 日，中证 500 指数收报 5213.09 点，周涨 0.08%；中证 1000 指数收报 5180.65 点，周涨 0.53%。

图 1：中证 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 2：中证 1000 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

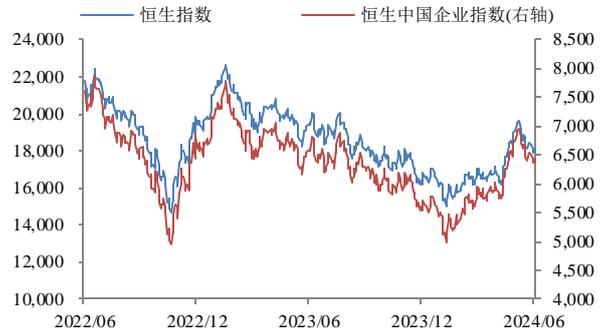
截至 2024 年 6 月 14 日，创业板指收报 1791.36 点，周涨 0.58%；恒生指数收报 17941.78 点，周跌 2.31%。

图 3：创业板指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 4：恒生指数、恒生中国企业指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

## 4.2 美国市场

截至 2024 年 6 月 14 日，道琼斯工业平均指数收报 38589.16 点，周跌 0.54%；标准普尔 500 指数收报 5431.60 点，周涨 1.58%。

图 5：道琼斯工业平均指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

图 6：标准普尔 500 指数（点）



资料来源：IFinD，财信证券

## 5 上周经济高频数据跟踪

### 5.1 海外经济增长及通胀

波罗的海干散货指数(BDI)：

2024 年 06 月 14 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1888 点，较上周增加 43.40 点。

CRB 商品价格指数：

2024年06月07日CRB商品价格指数当周平均值为290.16点,较上周减少4.82点。

图 7: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: Wind, 财信证券

图 8: CRB 商品价格指数 (点)



资料来源: Wind, 财信证券

原油价格:

2024年06月14日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为82.30美元/桶,较上周上涨3.55美元/桶。

美国通胀国债(TIPS):

2024年06月14日美国10年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为2.086%,较上周上涨4BP。

图 9: 原油价格 (美元/桶)



资料来源: Wind, 财信证券

图 10: 美国通胀国债(%)



资料来源: Wind, 财信证券

## 5.2 国内经济增长

投资:

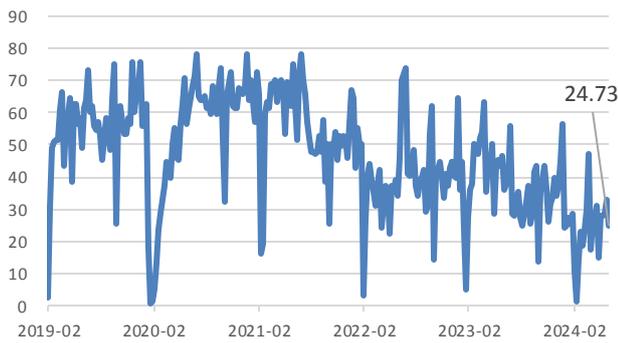
30大中城市商品房成交面积:

2024年06月09日30大中城市商品房周度日均成交面积为24.73万平方米,较上周减少7.99万平方米。

100大中城市成交土地占地面积:

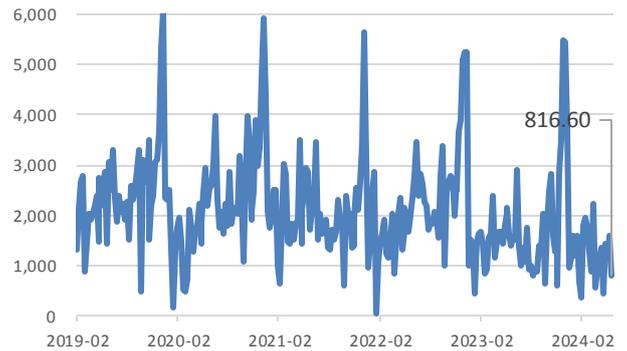
2024年06月09日100大中城市成交土地占地面积当周值为816.60万平方米,较上周减少783.86万平方米。

图 11: 30 大中城商品房周日均成交面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 财信证券

图 12: 100 大中城市周成交土地占地面积 (万平方米)



资料来源: Wind, 财信证券

水泥价格指数:

2024年06月08日水泥价格指数周度日均值为116.55点,较上周上涨3.74点。

石油沥青装置开工率:

2024年06月12日中国石油沥青装置当周开工率为24.2%,较上周减少1.10个百分点。

图 13: 水泥价格指数 (点)



资料来源: Wind, 财信证券

图 14: 石油沥青装置开工率 (%)



资料来源: Wind, 财信证券

轮胎开工率:

2024年06月13日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为75.64%，较上周减少4.93个百分点；中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为51.85%，较上周减少9.06个百分点。

图 15：轮胎开工率（%）



资料来源：Wind，财信证券

消费：

义乌小商品总价格指数：

2024年06月09日义乌中国小商品总价格指数为101.71点，较上周增加0.19点。

柯桥纺织价格指数：

2024年06月10日柯桥纺织价格指数为105.19点，较上周增加0.61点。

图 16：义乌小商品总价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 17：柯桥纺织价格指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

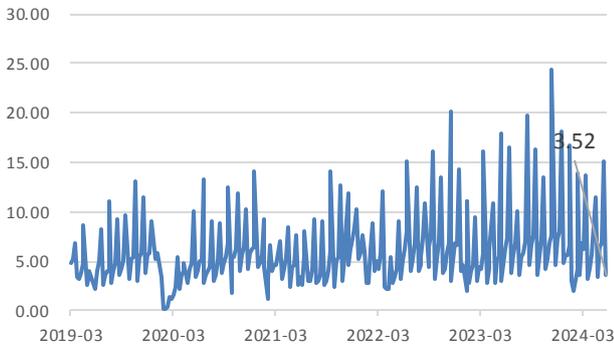
乘用车销量：

2024年06月10日中国乘用车当周日均销量为3.52万辆，较上周减少11.62万辆。

电影票房收入：

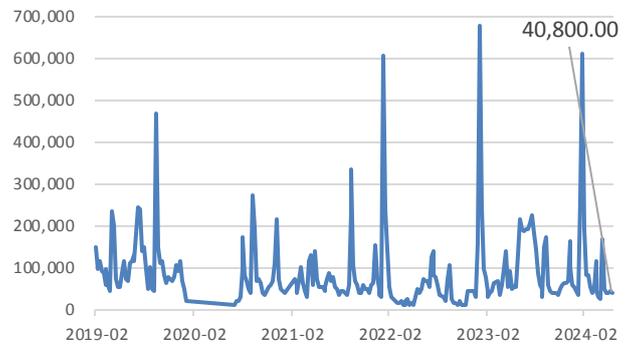
2024年06月09日中国当周电影票房收入为40800万元，较上周减少1200万元。

图 18：中国乘用车当周日均销量（万辆）



资料来源：Wind，财信证券

图 19：中国当周电影票房收入（万元）



资料来源：Wind，财信证券

出口：

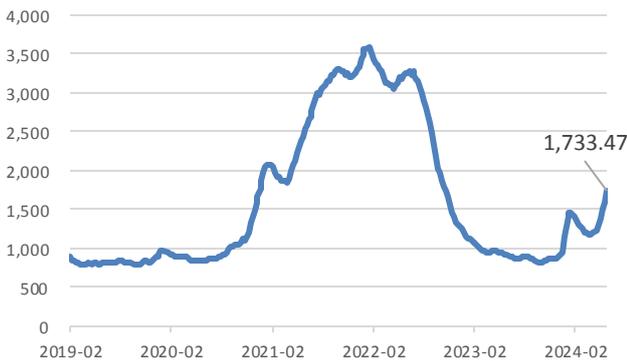
出口集装箱运价指数：

2024年06月14日出口集装箱运价指数为1733.47点，较上周增加140.90点。

主要港口外贸货物吞吐量：

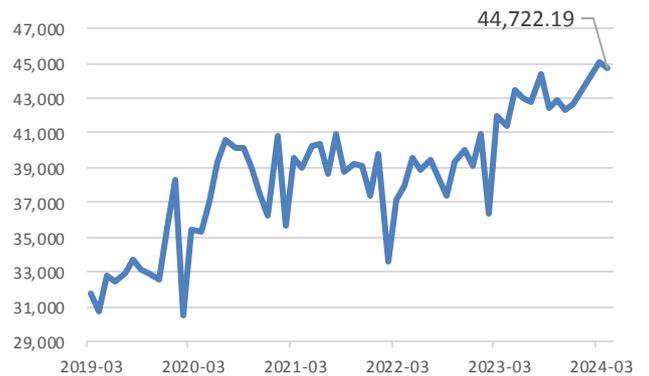
2024年04月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为44722.19万吨，较去年同期增加8322万吨。

图 20：出口集装箱运价指数（点）



资料来源：Wind，财信证券

图 21：中国主要港口外贸货物吞吐量当月值（万吨）



资料来源：Wind，财信证券

### 5.3 国内通胀

猪肉价格：

2024年06月06日中国猪肉当周平均价为27.49元/公斤,较上周增加1.24元/公斤。

南华工业品指数:

2024年06月14日南华工业品指数当周平均值为4114.28点,较上周减少12.22点。

图 22: 中国猪肉当周平均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 财信证券

图 23: 南华工业品指数 (点)



资料来源: Wind, 财信证券

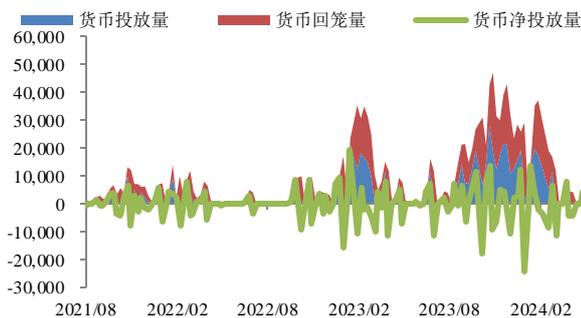
## 5.4 国内流动性

2024年06月14日,当周货币投放量为80.00亿元,货币回笼量为100.00亿元,货币净投放量为-20.00亿元,较上周增加6020.00亿元。

SHIBOR:

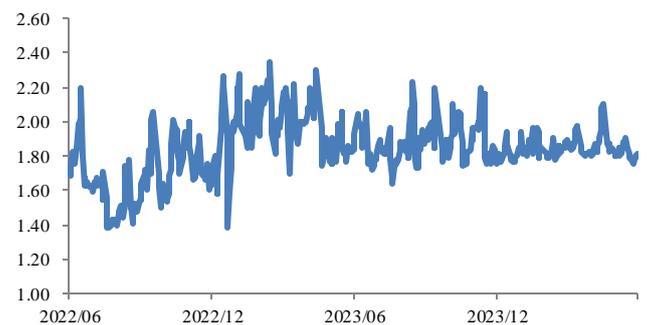
2024年06月14日,1周SHIBOR利率为1.81%,较上周增加6.20BP。

图 24: 货币投放量 (亿元)



资料来源: IFinD, 财信证券

图 25: SHIBOR: 1周 (%)



资料来源: IFinD, 财信证券

## 6 风险提示

国内政策超预期; 欧美经济衰退风险加剧。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438