

今日聚焦：6月LPR保持不变

—首席观市系列报告

所属部门：总量研究部
报告类别：宏观研究报告
报告时间：2024年6月20日
分析师：陈雳
执业证书：S1100517060001
联系方式：chenli@cczq.com
联系人：马骏
执业证书：S1100123090005
联系方式：majun@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 海外

1、6月20日，中国外汇交易中心党委书记霍颖励在2024陆家嘴论坛上表示，近期，境外投资者已经连续16个月净买入中国债券，债券持有规模超过4万亿元，创下历史新高。在中美利差倒挂背景下，境外资金持续流入银行间市场，彰显了人民币金融资产的吸引力。（上海证券报）

点评：市场预期美联储有可能在下半年降息，美联储降息或将小幅收窄中美利差，但预计幅度有限。在这样的背景下，外资可能继续通过外汇掉期等方式做多我国债市。

❖ 国内

1、5月份，各级商务主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推动消费品以旧换新政策落地落细，组织开展系列促消费活动，激发消费市场活力。商务部消费促进司负责人谈2024年5月我国消费市场情况。（商务部）

点评：5月我国社会消费品零售总额同比增速回升至3.7%，较4月明显好转，除基数效应减弱外，也受到消费品以旧换新政策的提振。分行业看，家电零售同比增速受到政策提振的幅度较为显著，前5个月主要电商平台家电以旧换新销售额同比增长81.8%，展望后市，家电零售或将成为商品零售同比增速提高的驱动力。

2、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，6月20日LPR为：1年期3.45%，5年期以上3.95%。（中国人民银行）

点评：央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.45%和3.95%不变，符合市场预期。随着稳地产系列政策持续发力，部分城市首套房的贷款利率已降至历史低位。在此背景下，LPR保持不变，有助于避免商业银行息差压力进一步加大、使得银行利润处于合理水平。

❖ 市场

指数：上证指数下跌0.42%，沪深300指数下跌0.72%，深证成指下跌1.63%，创业板指下跌1.44%，上证50指数下跌0.23%。

行业：煤炭、石油石化涨幅居前，涨幅分别为1.22%、0.27%；房地产、商贸零售、传媒等板块跌幅居前，跌幅分别为-2.91%、-2.73%、-2.66%。

港股：恒生指数下跌 0.52%；恒生科技指数下跌 1.68%；恒生中国企业指数下跌 0.55%，恒生香港中资企业下跌 0.10%。

❖ 产业

1、国务院新闻办公室 6 月 20 日举行新闻发布会，国家能源局局长章建华表示，风电形成从设备制造、开发建设，到运行维护的完备全产业链体系，光伏电池转换效率多次刷新世界纪录，风电和光伏发电成本分别下降 60%和 80%。（国家能源局）

点评：完备的风电产业链体系、较高的光伏电池转换效率，表明我国已在向能源科技自立自强迈进。风电、光伏成本的下降，将提高新能源发电的竞争力，助力我国能源结构向绿色化转型升级。

风险提示：企业盈利不及预期；海外市场波动加剧；海外加息超预期。

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司产品或服务风险等级评估相关制度，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，转发机构需注明证券研究报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。请慎重使用公众媒体刊载的本公司证券研究报告。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000047280