

国内制造业 PMI 持平，美国核心 PCE 符合预期
宏观经济研究周报（06.24-06.28）
2024 年 07 月 01 日
投资要点

➤ **本周观点：国内方面**，6 月份，受高温多雨、传统动能疲软和政策落地时滞性影响，制造业 PMI 保持在 49.5%，连续两个月处于收缩状态，显示国内经济复苏基础需进一步巩固。供需两端均小幅下降，需求端的新订单指数连续收缩，出口订单持平，国内需求放缓为主要原因。高技术 and 装备制造业 PMI 增长加快，而高耗能和消费品制造业景气度下降，反映出新旧动能转换加速，但传统动能对需求的拖累仍需关注。另外，大型企业 PMI 下降，中小型企业 PMI 上升，但大型企业扩张、中小企业收缩的分化依旧。往后看，政策落实将有助于经济恢复向中小企业传导，但房地产市场低迷和出口不确定性可能影响小型企业 PMI 的恢复，进而可能持续对制造业 PMI 形成制约，第三季度制造业 PMI 或将于荣枯线处徘徊。1-5 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 3.4%，较 1-4 月份回落 0.9 个百分点。从量、价、成本三个关键因素分析，PPI 降幅缩小和营收改善有助于降低成本，但去年同期基数较高和生产增长放缓仍导致本月工业利润增速下降。具体到行业，中下游行业利润增速放缓，而上游采矿业和原材料制造业得益于商品价格上涨和政策支持，利润降幅有所收窄；装备制造业受出口和国内需求减弱影响，利润增速下降；消费品制造业同样因消费恢复缓慢和出口走弱而利润增速降低。展望下半年，政策支持有望推动需求恢复，但工业利润恢复还是面临较大压力，包括高基数效应、房地产市场不确定性、投资信心不足等。

海外方面，美国 5 月份的核心 PCE 数据显示通胀压力有所缓解。6 月 28 日公布的 5 月核心 PCE 物价指数同比增速为 2.6%，创下了自 2021 年 3 月以来的最低纪录，符合市场预期；环比增速为 0.1%，也是自 2023 年 12 月以来的最低纪录。综合来看，5 月份核心 PCE 数据下降显示通胀可能正在降温，对于美联储降息预期是一个积极信号，但美国经济复杂性导致美联储在制定货币政策时仍需谨慎，以确保通胀能够持续稳定在目标水平。

➤ **国内热点**：一、6 月份官方制造业 PMI 为 49.5%。二、二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京召开。三、1-5 月全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%。四、1-5 月全国一般公共预算收入同比下降 2.8%。五、《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》印发。

➤ **国际热点**：一、美国 5 月核心 PCE 物价指数刷新三年来最低纪录。二、日元对美元汇率创 1986 年 12 月以来新低。

➤ **上周高频数据跟踪**：6 月 24 日至 6 月 28 日，上证指数下跌 1.03%，收报 2967.40 点；沪深 300 指数下跌 0.97%，收报 3461.66 点；创业板指下跌 4.13%，收报 1683.43 点。

➤ **风险提示**：国内政策超预期；欧美经济衰退风险加剧。

上证指数-沪深 300 走势图


%	1M	3M	12M
上证指数	-5.01	-0.86	-6.96
沪深 300	-4.79	-1.17	-9.98

叶彬
分析师

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

相关报告

- 宏观经济研究周报(06.17-06.21): 国内经济数据平稳, 美国零售数据不及预期 2024-06-26
- 经济金融高频数据周报(06.17-06.21) 2024-06-24
- 宏观经济研究周报(06.10-06.14): 国内 5 月 CPI 温和上升, 美国 5 月 CPI 回落 2024-06-17

内容目录

1 本周观点	4
2 上周国内宏观消息梳理	5
2.1 6月份官方制造业 PMI 为 49.5%	5
2.2 二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京召开	6
2.3 1-5 月全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%	6
2.4 1-5 月全国一般公共预算收入同比下降 2.8%	7
2.5 《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》印发	7
3 上周海外宏观消息梳理	7
3.1 美国 5 月核心 PCE 物价指数刷新三年来最低纪录	7
3.2 日元对美元汇率创 1986 年 12 月以来新低	8
4 上周市场高频数据跟踪	8
4.1 中国市场	8
4.2 美国市场	9
5 上周经济高频数据跟踪	9
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
6 风险提示	14

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

国内制造业 PMI 持平，美国核心 PCE 符合预期。国内方面，6 月份，官方制造业 PMI 为 49.5%，持平于上月；非制造业 PMI 为 50.5%，比上月回落 0.6 个百分点；综合 PMI 产出指数为 51.5%，较上月回落 0.5 个百分点。受高温多雨、传统动能疲软和政策落地时滞性影响，制造业 PMI 保持在 49.5%，连续两个月处于收缩状态，显示国内经济复苏基础需进一步巩固。供需两端均小幅下降，需求端的新订单指数连续收缩，出口订单持平，国内需求放缓为主要原因。高技术 and 装备制造业 PMI 增长加快，而高耗能和消费品制造业景气度下降，反映出新旧动能转换加速，但传统动能对需求的拖累仍需关注。另外，大型企业 PMI 下降，中小型企业 PMI 上升，但大型企业扩张、中小企业收缩的分化依旧。往后看，政策落实将有助于经济恢复向中小企业传导，但房地产市场低迷和出口不确定性可能影响小型企业 PMI 的恢复，进而可能持续对制造业 PMI 形成制约，第三季度制造业 PMI 或将于荣枯线处徘徊。1-5 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 3.4%，较 1-4 月份回落 0.9 个百分点。5 月当月，规上工业企业利润同比增长 0.7%，较上月回落 3.3 个百分点。从量、价、成本三个关键因素分析，PPI 降幅缩小和营收改善有助于降低成本，但去年同期基数较高和生产增长放缓仍导致本月工业利润增速下降。具体到行业，中下游行业利润增速放缓，而上游采矿业和原材料制造业得益于商品价格上涨和政策支持，利润降幅有所收窄；装备制造业受出口和国内需求减弱影响，利润增速下降；消费品制造业同样因消费恢复缓慢和出口走弱而利润增速降低。展望下半年，政策支持有望推动需求恢复，但工业利润恢复还是面临较大压力，包括高基数效应、房地产市场不确定性、投资信心不足等。另外，PPI 降幅可能继续收窄，不过全年负增长趋势未变，对利润的支撑力度有限。

海外方面，美国 5 月份的核心 PCE 数据显示通胀压力有所缓解。6 月 28 日公布的 5 月核心 PCE 物价指数同比增速为 2.6%，创下了自 2021 年 3 月以来的最低纪录，符合市场预期；环比增速为 0.1%，也是自 2023 年 12 月以来的最低纪录。与去年同期相比，PCE 价格指数上升了 2.6%，服务价格上涨了 3.9%，食品价格上涨了 1.2%，能源价格上涨了 4.8%。剔除食品和能源，核心 PCE 价格指数同比上升了 2.6%。环比来看，商品价格下降了 0.4%，服务价格上涨了 0.2%。食品价格上涨了 0.1%，能源价格下降了 2.1%。剔除食品和能源，核心 PCE 价格指数上升了 0.1%。综合来看，5 月份核心 PCE 数据下降显示通胀可能正在降温，对于美联储降息预期是一个积极信号，但美国经济复杂性导致美联储在制定货币政策时仍需谨慎，以确保通胀能够持续稳定在目标水平。据 CME “美联储观察”，美联储 8 月维持利率不变的概率为 89.7%，降息 25 个基点的概率为 10.3%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 35.9%，累计降息 25 个基点的概率为 57.9%，累计降息 50 个基点的概率为 6.2%。

2 上周国内宏观消息梳理

2.1 6 月份官方制造业 PMI 为 49.5%

事件：一、制造业采购经理指数持平

6 月份，制造业 PMI 为 49.5%，景气度与上月持平。

（一）企业生产保持扩张。生产指数为 50.6%，比上月下降 0.2 个百分点，高于临界点，制造业企业生产继续保持扩张。从行业看，金属制品、铁路船舶航空航天设备等行业生产指数均高于 55.0%，相关行业生产保持较快增长；纺织、石油煤炭及其他燃料加工等行业生产指数均低于临界点，企业生产活动有所放缓。

（二）新订单指数基本持平。新订单指数为 49.5%，比上月微降 0.1 个百分点，制造业市场需求仍显不足。从行业看，造纸印刷及文教体美娱用品、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备等行业新订单指数均高于 53.0%，相关行业市场需求较快释放；化学原料及化学制品、非金属矿物制品等行业新订单指数均低位运行，企业反映有效需求不足是当前面临的主要困难。

（三）价格指数有所回落。受近期部分大宗商品价格下降和市场需求不足等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 51.7% 和 47.9%，比上月下降 5.2 和 2.5 个百分点。从行业看，石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数下降幅度较大。

（四）新动能持续增长。从重点行业看，高技术制造业 PMI 为 52.3%，比上月上升 1.6 个百分点，连续 8 个月保持在扩张区间；装备制造业 PMI 为 51.0%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月保持扩张，我国制造业转型升级持续推进，新质生产力继续发展壮大。高耗能行业和消费品行业 PMI 分别为 47.4% 和 49.5%，继续低于临界点。

（五）企业预期基本稳定。生产经营活动预期指数为 54.4%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业企业对市场发展预期稳定。从行业看，农副食品加工、金属制品、铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数均位于 58.0% 以上较高景气区间，企业对行业发展信心较强。

二、非制造业商务活动指数保持扩张

6 月份，非制造业商务活动指数为 50.5%，比上月下降 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。

（一）服务业景气小幅回落。服务业商务活动指数为 50.2%，比上月下降 0.3 个百分点，服务业景气水平有所回落。从行业看，航空运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0% 以上较高景气区间，业务总量增长较快；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数继续低位运行，景气水平偏低。从市

市场预期看，业务活动预期指数为 57.6%，比上月上升 0.6 个百分点，持续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对近期市场发展继续看好。

(二) 建筑业扩张有所放缓。近期南方多地出现持续强降雨，建筑业施工受到一定程度影响，建筑业商务活动指数为 52.3%，比上月下降 2.1 个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为 54.7%，表明多数建筑业企业对未来行业发展保持乐观。

三、综合 PMI 产出指数扩张放缓

6 月份，综合 PMI 产出指数为 50.5%，比上月下降 0.5 个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但扩张步伐有所放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 50.6% 和 50.5%。

来源：国家统计局

2.2 二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京召开

事件：中共中央政治局召开会议，研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议于 7 月 15 日至 18 日在北京召开。

中共中央政治局召开会议，听取了《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》稿在党内外一定范围征求意见的情况报告，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文件稿提请二十届三中全会审议。会议强调，进一步全面深化改革的总目标是继续完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化。到二〇三五年，全面建成高水平社会主义市场经济体制，中国特色社会主义制度更加完善，基本实现国家治理体系和治理能力现代化，基本实现社会主义现代化，为到本世纪中叶全面建成社会主义现代化强国奠定坚实基础。

来源：新华社

2.3 1-5 月全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%

事件：1-5 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%，延续年初以来的增长态势。受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利润角度看，1-5 月份企业毛利润增速比 1-4 月份加快 0.8 个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。

1-5 月份，规上工业企业营业收入同比增长 2.9%，增速比 1—4 月份加快 0.3 个百分点，连续两个月加快。从当月看，5 月份规上工业企业营业收入同比增长 3.8%，在 4 月份由降转增的基础上，增速进一步加快 0.5 个百分点。企业营收持续回升，为盈利恢复提供重要支撑。

1-5 月份，在 41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润同比增长，占 78.0%，行业增

长面比 1-4 月份扩大 2.4 个百分点。分门类看，采矿业利润同比下降 16.2%，降幅比 1—4 月份收窄 2.4 个百分点。制造业利润增长 6.3%，总体保持平稳。电力热力燃气及水生产和供应业利润增长 29.5%，继续保持较快增长。其中，电力行业利润增长 35.0%，燃气行业利润增长 1.2%。

装备制造业成为利润增长重要引擎。随着制造业高端化、智能化、绿色化深入推进，新动能新优势加快形成，装备制造业利润保持较快增长，为工业企业效益提升注入重要动力。1-5 月份，装备制造业利润同比增长 11.5%，增速高于规上工业 8.1 个百分点，拉动规上工业利润增长 3.6 个百分点，是今年以来推动规上工业利润增长贡献最大的行业板块。分行业看，受益于智能手机、高技术船舶、汽车等产品生产较快增长，电子行业利润增长 56.8%，铁路船舶航空航天运输设备行业利润增长 36.3%，汽车行业利润增长 17.9%。

来源：国家统计局

2.4 1-5 月全国一般公共预算收入同比下降 2.8%

事件：1-5 月，全国一般公共预算收入 96912 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长 2% 左右。全国税收收入 80462 亿元，同比下降 5.1%，扣除特殊因素影响后可比增长 0.5% 左右；其中，证券交易印花税 439 亿元，同比下降 50.8%。

来源：财政部

2.5 《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》印发

事件：国家发改委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标；通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新；鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。

来源：wind 资讯

3 上周海外宏观消息梳理

3.1 美国 5 月核心 PCE 物价指数刷新三年来最低纪录

事件：美国商务部公布了 5 月 PCE 物价数据，其中核心 PCE 物价指数年率进一步下降至 2.6%，低于前值 2.8%，符合预期，创 2021 年 3 月以来最低增幅；月率降至 0.1%，同样符合预期，前值从 0.3% 下修至 0.2%。

与去年同期相比，PCE 价格指数上升了 2.6%，服务价格上涨了 3.9%，食品价格上涨

了 1.2%，能源价格上涨了 4.8%。剔除食品和能源，PCE 价格指数同比上升了 2.6%。

环比来看，商品价格下降了 0.4%，服务价格上涨了 0.2%。食品价格上涨了 0.1%，能源价格下降了 2.1%。剔除食品和能源，PCE 价格指数上升了 0.1%。

来源：新浪财经

3.2 日元对美元汇率创 1986 年 12 月以来新低

事件：海外外汇市场日元对美元汇率 26 日跌破 160 比 1 关口，刷新 1986 年 12 月以来最低纪录。日媒援引分析人士的话说，日本和美国货币政策差异是推动日元对美元持续大幅贬值的根本原因。美国联邦储备委员会官员日前在讲话中透露出对降息的谨慎态度，导致市场对美联储降息预期推迟。同时，本月召开的日本央行货币政策会议公布的减少购买国债计划不及市场预期，日本暂时维持宽松货币环境，投资者预期日美利差仍将持续，导致抛售日元买入美元操作增多。4 月 29 日，海外外汇市场日元对美元汇率跌破 160 比 1 关口后，日本进行了大规模干预，导致日元汇率快速拉升，因此投资者普遍对日本政府将再次介入汇市的预期增强。日媒报道分析认为，由于日本贸易逆差等原因，日元抛售操作近期恐难结束，日元或将持续走软。

来源：新华社

4 上周市场高频数据跟踪

4.1 中国市场

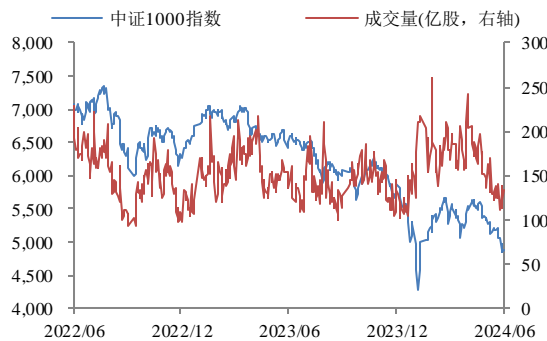
截至 2024 年 6 月 28 日，中证 500 指数收报 4942.78 点，周跌 3.13%；中证 1000 指数收报 4895.99 点，周跌 3.15%。

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）

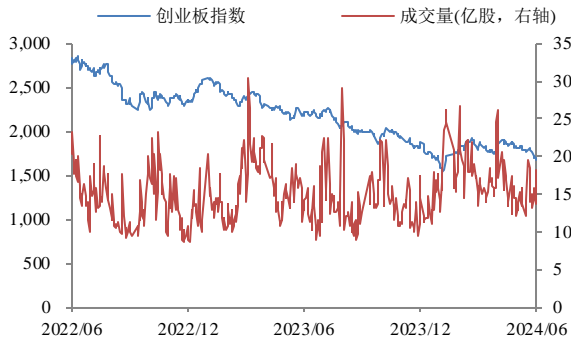


资料来源：IFinD，财信证券

截至 2024 年 6 月 28 日，创业板指收报 1683.43 点，周跌 4.13%；恒生指数收报

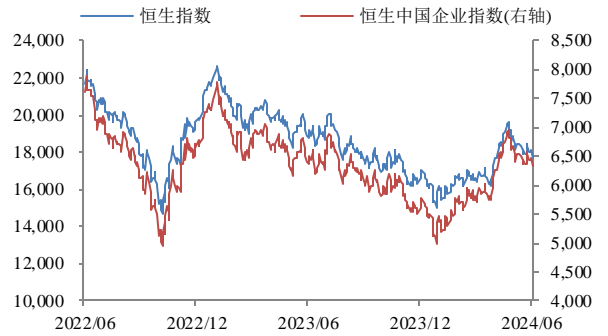
17718.61 点，周跌 1.72%。

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 28 日，道琼斯工业平均指数收报 39118.86 点，周跌 0.08%；标准普尔 500 指数收报 5460.48 点，周跌 0.08%。

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 21 日波罗的海干散货指数(BDI)当周平均值为 1966.6 点，较上周增加 78.60 点。

CRB 商品价格指数：

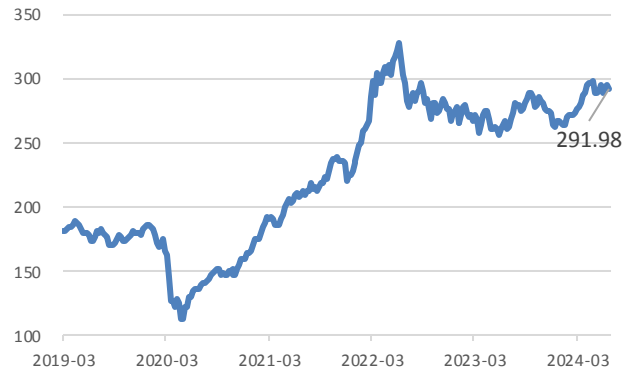
2024 年 06 月 28 日 CRB 商品价格指数当周平均值为 291.98 点，较上周减少 2.36 点。

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 28 日布伦特原油期货结算价(连续)当周日均值为 85.81 美元/桶，较上周上涨 0.69 美元/桶。

美国通胀国债(TIPS)：

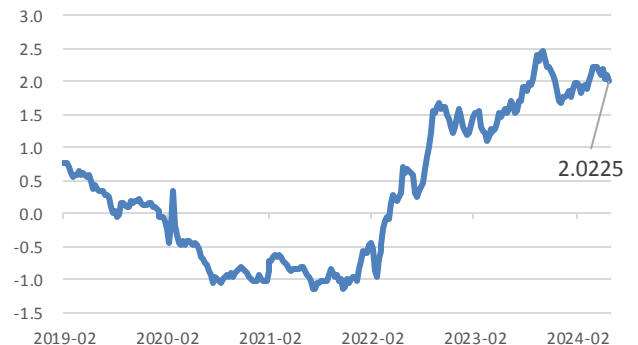
2024 年 06 月 21 日美国 10 年通胀指数国债(TIPS)周度日均利率为 2.0225%，较上周下降 6BP。

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：

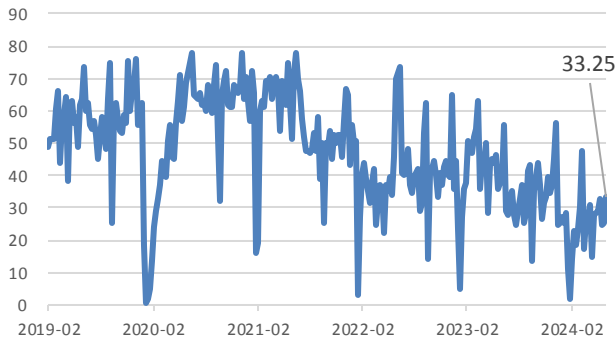
30 大中城市商品房成交面积：

2024 年 06 月 23 日 30 大中城市商品房周度日均成交面积为 33.25 万平方米，较上周增加 7.69 万平方米。

100 大中城市成交土地占地面积：

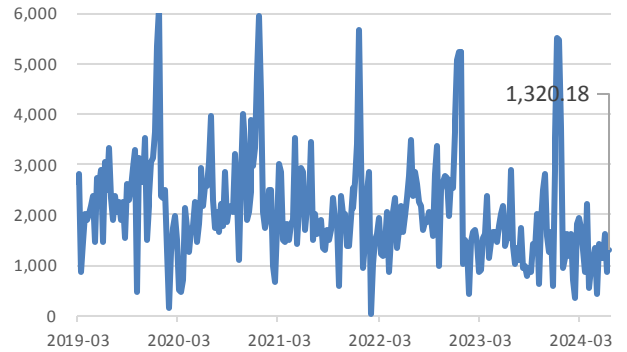
2024 年 06 月 23 日 100 大中城市成交土地占地面积当周值为 1320.18 万平方米，较上周增加 14.81 万平方米。

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 15 日水泥价格指数周度日均值为 117.35 点，较上周上涨 0.80 点。

石油沥青装置开工率：

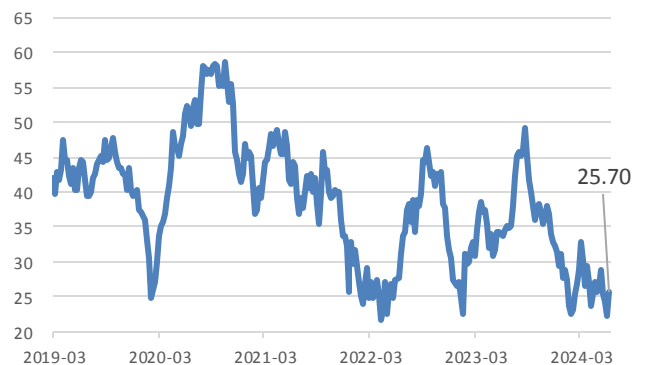
2024 年 06 月 26 日中国石油沥青装置当周开工率为 25.7%，较上周增加 3.50 个百分点。

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（%）

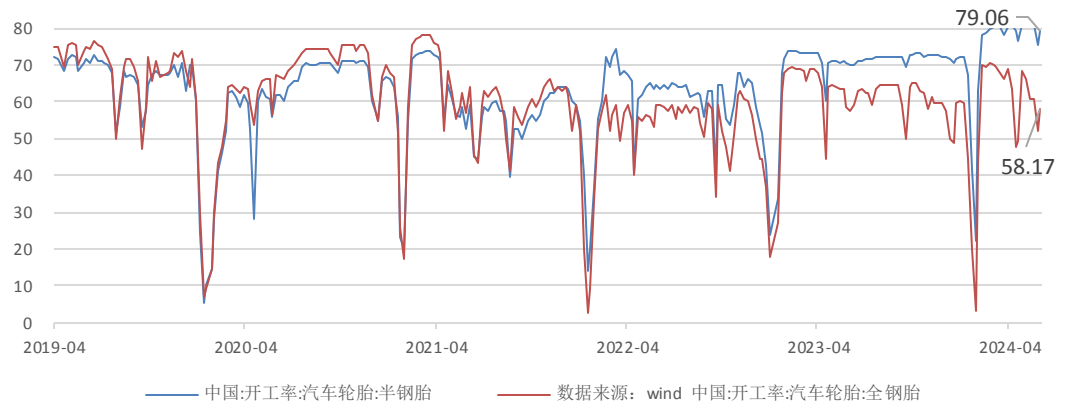


资料来源：Wind，财信证券

轮胎开工率：

2024 年 06 月 20 日中国汽车轮胎半钢胎当周开工率为 79.06%，较上周增加 3.42 个百分点；中国汽车轮胎全钢胎当周开工率为 58.17%，较上周增加 6.32 个百分点。

图 15：轮胎开工率（%）



资料来源：Wind，财信证券

消费：

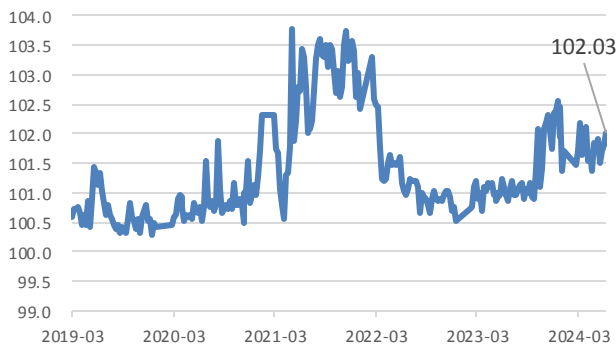
义乌小商品总价格指数：

2024 年 06 月 23 日义乌中国小商品总价格指数为 102.03 点，较上周增加 0.22 点。

柯桥纺织价格指数：

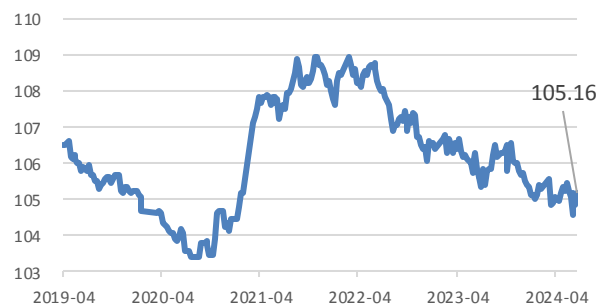
2024 年 06 月 24 日柯桥纺织价格指数为 105.16 点，较上周增加 0.31 点。

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

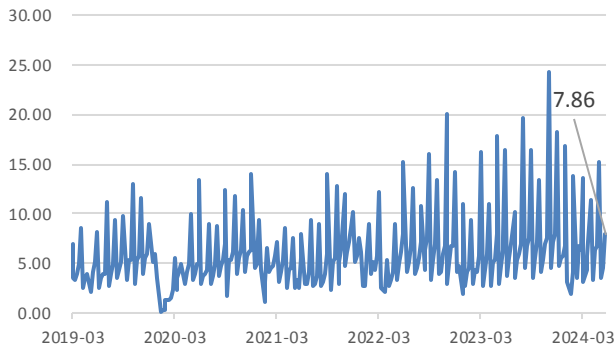
乘用车销量：

2024 年 06 月 23 日中国乘用车当周日均销量为 7.86 万辆，较上周增加 3.42 万辆。

电影票房收入：

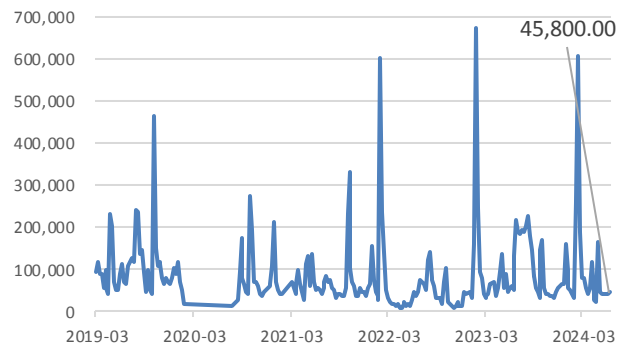
2024 年 06 月 16 日中国当周电影票房收入为 45800 万元，较上周增加 5000 万元。

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：

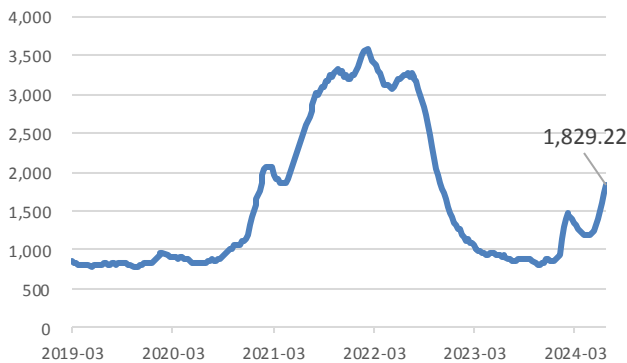
出口集装箱运价指数：

2024 年 06 月 21 日出口集装箱运价指数为 1829.22 点，较上周增加 95.75 点。

主要港口外贸货物吞吐量：

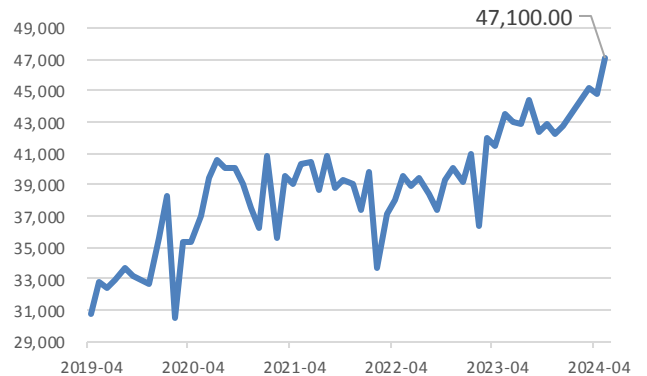
2024 年 05 月中国主要港口外贸货物吞吐量当月值为 47100 万吨，较去年同期增加 5175 万吨。

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

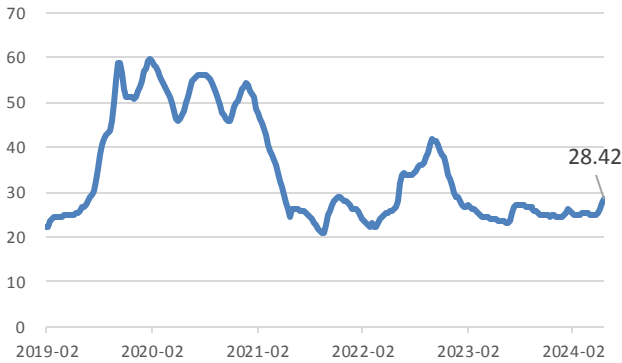
猪肉价格：

2024 年 06 月 13 日中国猪肉当周平均价为 28.42 元/公斤，较上周增加 0.93 元/公斤。

南华工业品指数：

2024 年 06 月 28 日南华工业品指数当周平均值为 4090.13 点，较上周减少 2.15 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

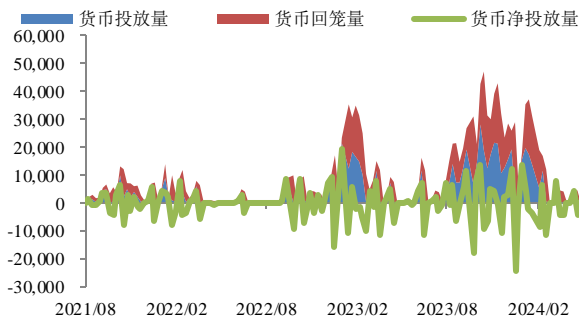
5.4 国内流动性

2024 年 06 月 28 日，当周货币投放量为 7500.00 亿元，货币回笼量为 3980.00 亿元，货币净投放量为 3520.00 亿元，较上周减少 380.00 亿元。

SHIBOR：

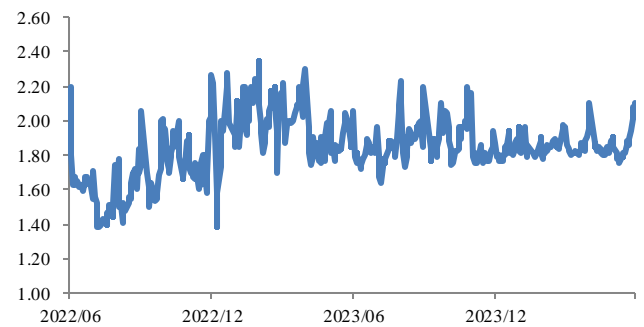
2024 年 06 月 28 日，1 周 SHIBOR 利率为 2.10%，较上周增加 9.10BP。

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