



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 45 期总第 1175 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 6 月 21 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
商务部发布 2024 年规章立法计划.....	2
国家统计局：1-5 月全国房地产开发投资同比下降 10.1%... 2	
国家发改委：推动“两重”“双新”等政策落地见效..... 2	
英国 5 月通胀率降至 2%.....	3
俄罗斯和朝鲜签署《全面战略伙伴关系条约》.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
6 月 LPR 不变：1 年期为 3.45% 5 年期以上为 3.95%.....	3
央行：20 日开展 200 亿元逆回购操作，利率不变.....	4
<b>监管动态</b> .....	4
证监会：加快补齐发行上市等各领域短板弱项.....	4
证监会推出八条措施服务科技创新.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
多地中小银行下调存款利率，降幅最高可达 60 个基点.....	4
理财风暴来袭，“降费潮”+“提前退场”.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
隆基绿能：控股股东质押 7000 万股公司股份.....	5
药明生物回应美国伍斯特基地暂停建设.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
广东：严禁炒作“金融茶”.....	5
贵阳：推进存量商品房去化.....	6
<b>深度分析</b> .....	6
如何理解 5 月美国低于预期的消费数据？.....	6



## 宏观经济

### 国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》

6月19日,国务院办公厅印发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》。明确5方面重点举措。一是培育多元化创业投资主体。加快培育高质量创业投资机构,支持专业性创业投资机构发展,发挥政府出资的创业投资基金作用,落实和完善国资创业投资管理制度。二是多渠道拓宽创业投资资金来源。鼓励长期资金投向创业投资,支持资产管理机构加大对创业投资的投入,扩大金融资产投资公司直接股权投资试点范围,丰富创业投资基金产品类型。三是加强创业投资政府引导和差异化监管。建立创业投资与创新创业项目对接机制,实施专利产业化促进中小企业成长计划,持续落实落细创业投资企业税收优惠政策,实施符合创业投资基金特点的差异化监管,有序扩大创业投资对外开放。四是健全创业投资退出机制。拓宽创业投资退出渠道,优化创业投资基金退出政策。五是优化创业投资市场环境。优化创业投资行业发展环境,营造支持科技创新的良好金融生态。

### 商务部发布 2024 年规章立法计划

6月18日,商务部发布2024年规章立法计划。具体安排如下:为加强成品油流通管理,明确监管规则 and 标准,推进成品油流通规范有序高质量发展,制定《成品油流通管理办法》(消费促进司起草)。为落实《反食品浪费法》有关要求,完善餐饮业管理机制,推进餐饮业高质量发展,修订《餐饮业经营管理办法》(服贸司起草)。为进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制,创新监管方式,修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》(外资司起草)。为进一步完善对外承包工程管理,促进对外承包工程高质量发展,制定《对外承包工程项目备案和立项管理办法》(合作司起草)。

### 国家统计局: 1-5 月全国房地产开发投资同比下降 10.1%

6月17日,国家统计局发布数据显示,1-5月份,全国房地产开发投资40632亿元,同比下降10.1%;其中,住宅投资30824亿元,下降10.6%。新建商品房销售面积36642万平方米,同比下降20.3%,其中住宅销售面积下降23.6%。新建商品房销售额35665亿元,下降27.9%,其中住宅销售额下降30.5%。

### 国家发改委: 推动“两重”“双新”等政策落地见效

6月18日,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超6月18日在国家发展改革委举行的6月新闻发布会上表示,5月,随着各项宏观政策持续落地,我国经济延续回升向好态势,经济运行中的积极因素不断积累。大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进,去年增发1万亿国债项目加快建设,截至5月末项目开工率已超过80%。国家发展改革委将加快推动“两重”(发行超长期特别国债支持重大战略实施和重点领域安全能力建设)、“双新”(推动大规模设备更新和消费品以旧



换新) 等各项政策落地见效, 切实巩固和增强经济回升向好态势。

## 国家统计局公布 5 月份分年龄组失业率数据

6 月 19 日, 国家统计局公布 5 月份分年龄组失业率数据。5 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.2%, 较上月下降 0.5 个百分点, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.6%, 较上月下降 0.5 个百分点, 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.0%, 与上月持平。

## 英国 5 月通胀率降至 2%

6 月 19 日, 根据英国国家统计局的数据, 5 月份消费者价格指数(CPI)年率涨幅从 4 月份的 2.3%降至 2.0%, 回到了英国央行 2%的目标水平。2022 年 10 月, 英国通胀率一度达到 11.1%的峰值, 自那以来逐渐下降, 尽管速度有些颠簸。上一次通胀率处于目标区间是在 2021 年 7 月。

## 韩国 5 月份汽车出口创下同期历史新高

6 月 20 日, 根据韩国产业通商资源部公布的数据显示, 受环保汽车需求强劲的推动, 韩国 5 月汽车出口同比增长 4.8%, 创下同期历史新高。数据显示, 韩国 5 月份汽车总出货量达到 65 亿美元, 打破了 2023 年 5 月份创下的 62.3 亿美元的纪录。从数量上看, 5 月份汽车出口量为 254496 辆, 同比增长 2.9%。从地区来看, 北美是韩国汽车的第一大出口目的地, 销售额同比增长 36.3%, 达到 39.6 亿美元。对欧盟的出口下降 43.4%, 至 6.49 亿美元, 对亚洲国家的出口下降 18.3%, 至 4.72 亿美元。

## 俄罗斯和朝鲜签署《全面战略伙伴关系条约》

6 月 19 日, 据塔斯社报道, 俄罗斯总统普京与朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩当日在平壤签署《全面战略伙伴关系条约》。普京在与金正恩会谈后表示, 俄朝签署的《全面战略伙伴关系条约》是将两国协作提升至新水平的突破性文件; 条约中规定, 当任何缔约方遭受侵略时, 另一方将向其提供援助。

## 货币市场

### 6 月 LPR 不变: 1 年期为 3.45% 5 年期以上为 3.95%

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, 2024 年 6 月 20 日贷款市场报价利率(LPR)为: 1 年期 LPR 为 3.45%, 5 年期以上 LPR 为 3.95%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。



## 央行：20 日开展 200 亿元逆回购操作，利率不变

6 月 20 日，据人民银行官网，为维护银行体系流动性合理充裕，2024 年 6 月 20 日人民银行以利率招标方式开展了 200 亿元逆回购操作，期限 7 天，利率 1.8% 维持不变。

## 监管动态

### 证监会：加快补齐发行上市等各领域短板弱项

6 月 18 日，证监会市场监管一司党支部发布《以强监管、防风险推动资本市场高质量发展》文章称，下一步，将落实新“国九条”的部署要求，突出强本强基、严监严管，以“时时放心不下”的责任感做好防风险、强监管工作，为资本市场高质量发展、服务经济社会发展贡献力量。抓好新“国九条”及配套制度落实落地，着力增强市场内在稳定性。新“国九条”出台以来，证监会已先后推出 40 多项配套制度规则。下一步，证监会将一体推进已出台配套政策举措的落实落地，加快补齐发行上市、股份减持、退市、交易、行业机构监管等各领域短板弱项，推进系统性重塑资本市场基础制度，力争取得实效，持续改善市场预期。

### 证监会推出八条措施服务科技创新

6 月 19 日，证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》，进一步深化改革，提升对新产业新业态新技术的包容性，发挥资本市场功能，更好服务中国式现代化大局。八条措施主要包括：一是强化科创板“硬科技”定位。严把入口关，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的“硬科技”企业在科创板上市。二是开展深化发行承销制度试点。优化新股发行定价机制，试点调整适用新股定价高价剔除比例。三是优化科创板上市公司股债融资制度。建立健全开展关键核心技术攻关的“硬科技”企业股债融资、并购重组“绿色通道”。四是更大力度支持并购重组。支持科创板上市公司开展产业链上下游的并购整合。五是完善股权激励制度。提高股权激励精准性，与投资者更好实现利益绑定。六是完善交易机制，防范市场风险。七是加强科创板上市公司全链条监管。从严打击科创板欺诈发行、财务造假等市场乱象，更加有效保护中小投资者合法权益。八是积极营造良好市场生态。

## 金融行业

### 多地中小银行下调存款利率，降幅最高可达 60 个基点

6 月 17 日，据金融时报，今年以来，银行“降息潮”仍在继续，又有不少中小银行陆续加入下调存款利率的阵营。最近一个月，已有包括广东、广西、河南、湖北、贵州、哈尔滨、山西、深圳等多地的中小银行对存款挂牌利率进行调整，降幅最高可达 60 个基点。经过近两年来的多轮“降息”，目前利率在 3% 以上的定期存款已难觅



踪影。但从中小银行调降后的利率水平来看，仍较国有大行、股份制银行具有一定优势。

## 理财风暴来袭，“降费潮”+“提前退场”

6月16日，据中国商报报道，进入6月以来，理财公司再掀“降费潮”，不少产品甚至一度降至零费率。拉长时间看，自2023年以来理财产品费率整体呈现下降趋势。多家银行理财公司发布公告提前终止旗下部分理财产品，进入6月已有20余只产品提前终止。

## 热门企业

### 隆基绿能：控股股东质押7000万股公司股份

6月18日，隆基绿能公告，公司于6月18日收到控股股东李振国通知，李振国将其所持7000万股公司股份质押给云南国际信托有限公司，质押股份占其所持股份的6.56%，用于个人资金周转。本次质押完成后累计质押公司股份数量2.11亿股，占其持股数量的19.77%。

### 药明生物回应美国伍斯特基地暂停建设

6月18日，据第一财经，美国《生物安全法案》风波下，中国CXO企业药明生物美国伍斯特基地暂停建设消息引发市场猜测。对于美国伍斯特基地进展情况，药明生物方面回复记者称，这是公司内部正常调整，只是暂停。药明生物方面并没有回应是否跟美国《生物安全法案》草案风波有关，只是称：“所有基地在建设过程中，都会有设计调整，这是正常运营。”

## 地方创新

### 广东：严禁炒作“金融茶”

近日，广东省市场监管局发布通告，明确茶叶价格“九不得”：经营者定价不得违反公平、合法、诚实信用、质价相符的原则；不得违反明码标价规定；不得哄抬价格；不得发布不真实的市场价格信息；不得串通涨价；不得价格欺诈；不得采用非法手段变相提高价格；不得虚假宣传；不得仿冒混淆。广东省市场监管局表示，各茶叶相关经营者及行业协会要逐一对照上述“九不得”要求，深入开展自查自纠，加强价格自律，让茶叶价格回归价值本身。



## 贵阳：推进存量商品房去化

6月17日，贵阳市住房和城乡建设局会同市有关部门草拟了《进一步促进贵阳市房地产市场平稳健康发展若干措施》面向社会公开征求意见。其中提到，推进存量商品房去化。鼓励国有企业以合理价格按照“以需定购”原则收购商品房用作保障性住房、安置房，大力推行“房票”安置，加快推进未建成交付安置房清零。

## 深度分析

### 如何理解5月美国低于预期的消费数据？

高瑞东、周欣平（高瑞东系光大证券首席经济学家、中国首席经济学家论坛成员）

来源：首席经济学家论坛

#### 一、零售数据低于预期，美国消费延续降温趋势

5月零售数据小幅反弹，但低于市场预期。由于5月超预期的非农数据、以及美国迎来联邦法定节假日（阵亡将士纪念日），市场对本次零售数据期待较高，预期环比增速达+0.3%。但5月美国零售环比增速（季调，下同）仅为+0.1%，再次凸显美国消费延续降温趋势。分项来看，假日驱动下，5月美国零售消费小幅回暖，日用品商场（+0.1%）、杂货店零售业（+0.4%）和无店铺零售业（+0.8%）消费环比增速转正，餐馆和酒吧消费（-0.4%）表现相对低迷。此外，随着5月美债利率和油价震荡回落，与利率关联较大的行业如汽车（+0.8%）和家电（+0.4%）等地产链消费表现较好，加油站消费（-2.2%）明显回落。

图 1：5月美国零售数据小幅反弹，零售业、汽车及家电行业消费表现较好

(单位：%)	月度变化 (%)	季调环比 (%)					月度变化 (%)	季调同比 (%)				
		2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01		2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01
核心零售 (不含汽车)	↑ 0.0	-0.1	-0.1	0.3	-0.8	0.8	↓ -0.5	2.5	3.0	3.6	2.6	3.7
零售和食品服务总计	↑ 0.3	0.1	-0.2	0.6	0.7	-1.1	↓ -0.4	2.3	2.7	3.8	2.1	0.3
<b>非耐用品</b>												
食品和饮料店	↓ -0.9	-0.2	0.7	0.5	0.2	-0.4	↓ -0.4	1.6	2.0	1.2	0.1	0.6
保健和个人护理	↑ 0.4	0.1	-0.3	0.2	-0.2	-1.6	↓ -0.7	-0.7	0.0	1.5	1.6	3.5
加油站	↓ -4.1	-2.2	1.9	2.1	1.9	-1.4	↑ 0.1	1.6	1.5	-0.7	-3.3	-7.1
服装及服装配饰	↓ -0.8	0.9	1.7	-2.0	0.0	-0.7	↑ 0.0	2.4	2.4	0.2	1.5	-0.3
运动、爱好、书及音乐	↑ 5.2	2.8	-2.4	-1.3	0.7	0.0	↑ 3.2	-2.6	-5.8	-2.8	-1.5	-3.4
日用品商场	↑ 1.0	0.1	-0.9	1.3	0.4	0.1	↑ 0.0	2.7	2.7	5.6	1.0	0.2
杂货店零售业	↑ 2.0	0.4	-1.6	2.5	2.1	0.3	↑ 1.8	7.3	5.5	9.7	5.5	1.2
无店铺零售业	↑ 2.6	0.8	-1.8	2.5	-0.7	-0.7	↑ 0.0	6.8	6.8	11.0	7.5	8.9
餐馆和酒吧	↓ -0.8	-0.4	0.4	-0.1	0.1	-0.9	↓ -2.2	3.8	6.0	5.9	6.4	3.7
<b>耐用品</b>												
机动车辆及零部件	↑ 1.2	0.8	-0.4	-0.3	2.2	-2.2	↓ -0.2	1.3	1.5	3.2	2.4	-2.3
家具和家用装饰	↓ -2.0	-1.1	0.9	-2.3	-2.2	0.1	↓ -0.6	-6.8	-6.2	-9.4	-9.8	-13.5
电子和家用电器	↓ -1.8	0.4	2.2	-3.1	2.9	3.2	↓ -0.3	1.8	2.1	-2.7	1.2	-5.4
建筑材料、园林设备及物料	↓ -1.1	-0.8	0.3	0.4	2.4	-3.9	↓ -2.5	-4.3	-1.8	1.0	-5.6	-8.6

资料来源：WIND，光大证券研究所；

备注：单元格的颜色是指，横向对比来看，红色数值代表偏热，绿色数值表示偏冷月，月度变化指2024年4月与5月的增速差值

如何理解5月低于预期的美国消费数据？一则，从趋势看，美国消费正在逐级降温。2024年2月，美国零售环比增速为+0.7%，3月降至+0.6%，4月环比增速由0.0%下修至-0.2%，5月小幅反弹但低于市场预期，均指向在超额储蓄持续消耗的情况下，高利率环境放大借贷成本的压力，居民消费意愿不足，美国消费正在逐级降温。此外，扣除汽车消费后，5月核心零售数据环比增速为-0.1%，前值同样被下修。

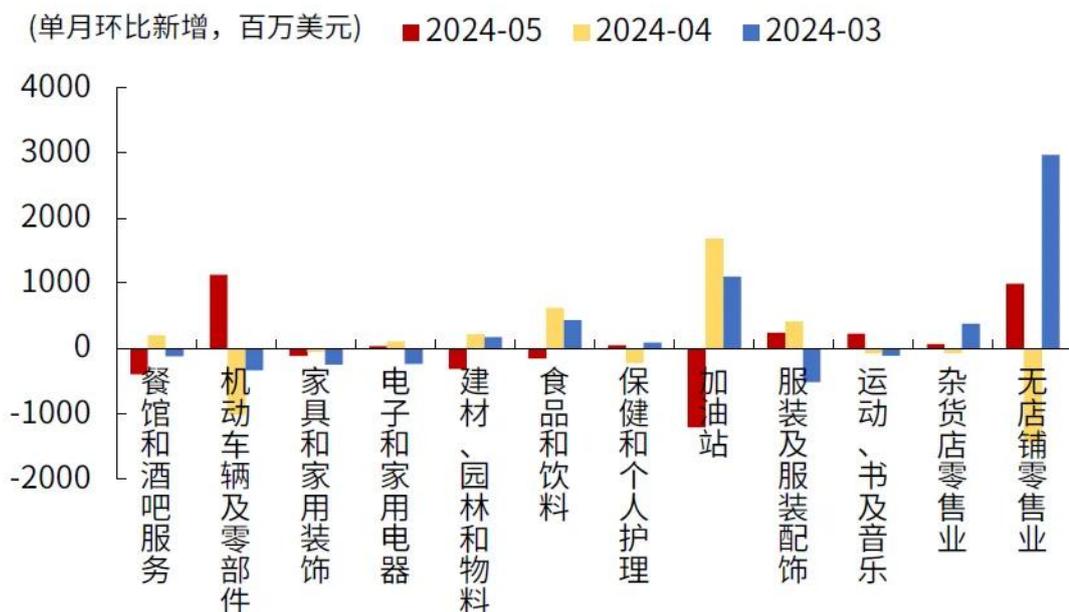
**图 2：2024 年 5 月零售环比增速为+0.1%，高于前值 (-0.2%)**

资料来源：WIND，光大证券研究所

二则，低于预期的零售数据再次凸显 5 月非农数据失真的可能性。在 2024 年 6 月 8 日外发报告《如何看待美国就业数据间的不一致？——2024 年 5 月美国非农数据点评兼光大宏观周报（2024-06-08）》中，我们强调非农数据高或来自统计因素支撑，可能存在高估的情况。5 月美国新增非农就业 27.2 万人，平均时薪同比增速超预期升至 4.1%，但在就业火热、薪资增速反弹的情况下，5 月零售数据表现平淡，一定程度上反映实际就业可能不如非农数据表现的那么好。若物价和就业压力持续，“高利率+高通胀”组合下，零售消费环比增速下行是大方向。

三则，5 月零售数据的亮点在于汽车以及地产链相关的对利率较为敏感行业消费的修复。5 月美债利率震荡回落，汽车以及地产链相关的对利率较为敏感的行业消费相应回暖，反映出这部分消费的韧性。中长期来看，美联储在今年下半年开启降息概率较大，房贷与车贷利率将进入回落通道，有望提振美国房地产与汽车需求，成为未来美国经济软着陆的支撑项。

## 图 3: 汽车、零售业等消费在 5 月表现出回暖



资料来源: WIND, 光大证券研究所

公众号: 高瑞东宏观笔记

从降息角度看, 9月降息的概率进一步提升。对于美联储而言, 5月失业率抬升至4.0%、消费数据表现相对疲软, 以及6月美国消费者信心指数从5月的69.1降至65.6, 为7个月以来最低水平, 均反映出美国经济在高利率环境下承压。展望来看, 美联储保经济的重要性提升, 出于稳定经济的必要, 美联储会对通胀有更高的容忍度, 很难保持之前的强硬态度, 美联储转鸽呵护经济的动力增强。

从资产配置角度看, 美国通胀和消费低于预期, 再次验证我们认为美债利率短期内已经进入回落通道的观点。在2024年5月28日外发报告《如何看待近期美债利率的反弹? ——2024年5月美国流动性观察》, 我们强调高利率环境下美国经济承压, 且随着地缘局势缓和, 对油价和美债影响收敛, 10年期美债利率已经进入回落通道。5月美国通胀和消费增速加速回落, 再次验证我们的观点, 该报告发布后至今, 美债利率已回落近30个BP。

### 二、5月美国零售与汽车、家电等行业消费表现较好

(一) 5月美国迎来联邦法定节假日, 居民零售消费环比增速有所回暖

2024年5月, 美国迎来联邦法定节假日(阵亡将士纪念日), 叠加天气转暖, 出行与消费需求抬升, 零售消费有所回暖。其中, 日用品商场(+0.1%)、杂货店零售业(+0.4%)和无店铺零售业(+0.8%)消费环比增速转正, 但餐馆和酒吧消费(-0.4%)表现仍相对低迷。

(二) 5月利率回落, 汽车、家电等消费成为零售数据中的亮点

相比于4月10年期美债利率突破4.7%的高点, 5月利率水平总体呈现震荡回落的趋势, 在5月中旬降至4.4%左右, 汽车(+0.8%)和家电(+0.4%)等对利率较敏感行业消费表现较好, 反映出这部分消费的韧性。从利率水平看, 5月末美国30年期房贷利率较4月末减少14个BP至7.0%, 5月二手车贷款平均利率为11.5%, 为今年3月以来的最低值, 提振了居民购房与购车的意愿。

### (三) 地缘局势缓解下国际油价下行，能源消费环比增速转负

5月美国介入下，中东地缘局势整体走向缓和，谈判波折但仍在推进，OPEC 一揽子原油价格从4月最高91美元/桶降至5月底的83美元/桶，也与5月美国通胀数据中，能源价格环比增速降至-2.0%，低于前值的+1.1%相印证。

**图 4：2024 年 5 月，国际原油价格震荡回落**



资料来源：WIND，光大证券研究所；注：数据截至 2024 年 6 月 17 日

**图 5：相比于 2024 年 4 月，美国房贷利率触顶回落**



资料来源：WIND，光大证券研究所；注：数据截至 2024 年 6 月 13 日

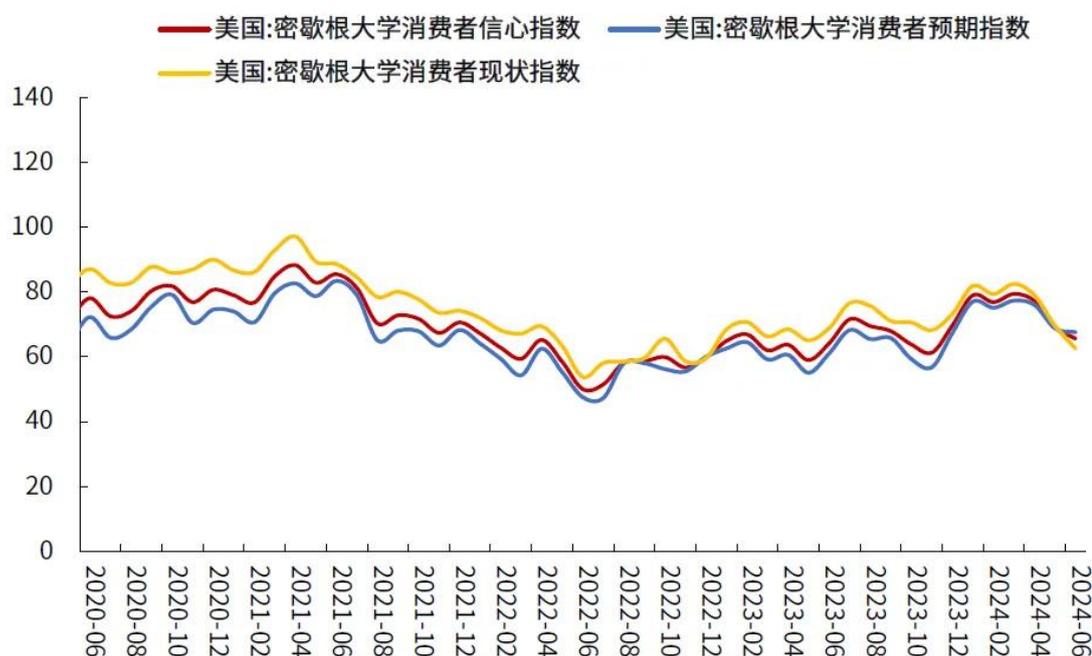
### 三、零售数据公布后，9月降息的概率提升

5月美国零售环比增速低于预期，9月降息的概率提升。5月美国零售数据低于预

期，显示出高利率环境抑制了居民消费需求。2024 年 6 月，美国密歇根大学公布的消费者信心指数为 65.6，是近七个月以来的最低水平，大幅低于 5 月的 69.1。我们认为，对于美联储而言，5 月失业率抬升、消费数据表现相对疲软，出于稳定经济的必要，美联储会对通胀有更高的容忍度，美联储转鸽呵护经济的动力增强，9 月降息的概率进一步提升。

从市场预期来看，降息最早可能出现在今年 9 月，概率约 6 成。零售数据公布后，10 年期美国国债利率下行。CME Fedwatch 工具显示，市场预期降息最早可能出现在今年的 9 月，概率为 61.7%，前一日为 56.7%，第二次降息时点为 12 月，概率为 45.8%，前一日为 43.1%。

**图 6: 2024 年 6 月，美国消费者信心指数明显回落**



资料来源：WIND，光大证券研究所；注：数据截至 2024 年 6 月



**图 7：零售数据公布后，市场预期降息最早可能出现的时间为 2024 年的 9 月**

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/7/31				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.3%	91.7%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	61.7%	33.0%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	25.9%	51.2%	21.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	20.8%	45.8%	27.4%	4.5%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	13.2%	36.0%	34.6%	13.5%	1.8%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.6%	9.1%	28.4%	35.1%	20.6%	5.7%	0.6%
2025/4/30	0.0%	0.3%	4.6%	18.1%	31.5%	28.3%	13.6%	3.3%	0.3%
2025/6/18	0.2%	2.9%	12.8%	26.3%	29.6%	19.3%	7.3%	1.5%	0.1%
2025/7/30	1.3%	7.1%	18.5%	27.7%	25.3%	14.3%	4.9%	0.9%	0.1%

资料来源：CME Fed Watch，光大证券研究所

备注：数据更新至北京时间 2024 年 6 月 18 日上午

公众号 · 高瑞东宏观笔记

#### 四、风险提示

美国经济超预期回落；地缘政治形势超预期演变。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。