



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2023 年第 43 期总第 1078 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

2023 年 6 月 16 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
四部门部署 2023 年降成本重点工作 .....	2
5 月规模以上工业增加值增长 3.5% .....	2
5 月社会消费品零售总额同比增长 12.7% .....	2
美国 5 月 CPI 同比上升 4% .....	3
美国 5 月 PPI 同比升 1.1% .....	3
<b>货币市场</b> .....	3
5 月广义货币同比增长 11.6% .....	3
欧洲央行宣布加息 25 个基点 .....	5
<b>监管动态</b> .....	5
证监会围绕重点领域制定一揽子政策措施 .....	5
最高检以检察力量助力防范化解金融风险 .....	6
<b>金融行业</b> .....	6
多家村镇银行跟进下调存款利率 .....	6
<b>热门企业</b> .....	6
小米 48 亿元或被印度没收 .....	6
中信金控发布“1030 行动方案” .....	7
<b>地方创新</b> .....	7
杭州：聚力推动战略性新兴产业发展 .....	7
上海：推动浦东新区打造世界级创新产业集群 .....	7
<b>深度分析</b> .....	8
如何看待 5 月经济数据 .....	8

## 宏观经济

### 四部门部署 2023 年降成本重点工作

6月13日,国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行等4部门联合对外发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》,提出8个方面22项任务。在提升金融对实体经济服务质效方面,《通知》提出,推动贷款利率稳中有降。持续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和存款利率市场化调整机制的重要作用,推动经营主体融资成本稳中有降;引导金融资源精准滴灌。用好用足普惠小微贷款支持工具,继续增加小微企业的首贷、续贷、信用贷。加快敢贷愿贷能贷会贷长效机制建设,继续开展小微、民营企业信贷政策导向效果评估,引导金融机构加大制造业中长期贷款投放力度,加强对创新型、科技型、专精特新中小企业信贷支持;支持中小微企业降低汇率避险成本。强化政银企协作,加大中小微企业汇率风险管理支持力度。

### 5月规模以上工业增加值增长3.5%

6月15日,国家统计局公布的数据显示,5月份,规模以上工业增加值同比实际增长3.5%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),比上月回落2.1个百分点。从环比看,5月份,规模以上工业增加值比上月增长0.63%。1—5月份,规模以上工业增加值同比增长3.6%。分三大门类看,5月份,采矿业增加值同比下降1.2%,制造业增长4.1%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。

### 5月社会消费品零售总额同比增长12.7%

6月15日,国家统计局公布的数据显示,5月份,社会消费品零售总额37803亿元,同比增长12.7%。其中,除汽车以外的消费品零售额33875亿元,增长11.5%。1—5月,社会消费品零售总额187636亿元,同比增长9.3%。其中,除汽车以外的消费品零售额169743亿元,增长9.4%。

### 1-5月城镇固定资产投资增长4.0%

6月15日,国家统计局公布的数据显示,1-5月份,全国固定资产投资(不含农户)188815亿元,同比增长4.0%(按可比口径计算,详见附注7)。其中,民间固定资产投资101915亿元,同比下降0.1%。从环比看,5月份固定资产投资(不含农户)增长0.11%。

### 前5月对外非金融类直接投资同比增长24.2%

6月15日,在商务部召开的例行新闻发布会上,商务部新闻发言人束珏婷介绍了今年前5月我国对外投资合作有关情况。束珏婷表示,2023年1~5月,我国对外投资

持续增长, 对外非金融类直接投资 3564.6 亿元人民币, 同比增长 24.2%, 折合 517.8 亿美元, 同比增长 16.1%。我国企业在“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 630.6 亿元人民币, 同比增长 19.6%, 折合 91.6 亿美元, 同比增长 11.8%, 占同期总额的 17.7%。

## 1-5 月全国房地产开发投资 45701 亿元

6 月 15 日, 国家统计局公布的数据显示, 1-5 月份, 全国房地产开发投资 45701 亿元, 同比下降 7.2%; 其中, 住宅投资 34809 亿元, 下降 6.4%。1—5 月份, 商品房销售面积 46440 万平方米, 同比下降 0.9%, 其中住宅销售面积增长 2.3%。商品房销售额 49787 亿元, 增长 8.4%, 其中住宅销售额增长 11.9%。

## 1-5 月全国实际使用外资金额 5748.1 亿元人民币

6 月 15 日, 商务部发布数据显示, 1-5 月, 全国实际使用外资金额 5748.1 亿元人民币, 同比增长 0.1%, 折合 843.5 亿美元, 下降 5.6%。商务部指出, 去年同期基数大、近期美元汇率波动是前 5 个月全国实际使用外资以人民币计微增、以美元计下降主要原因。1-5 月, 我国对外非金融类直接投资 3564.6 亿元, 同比增长 24.2%; 对外承包工程完成营业额 3719.5 亿元, 同比增长 8%; 新签合同额 4938.7 亿元, 同比下降 2.6%。

## 美国 5 月 CPI 同比上升 4%

6 月 13 日, 美国劳工部公布 5 月 CPI 通胀数据。美国 5 月 CPI 同比上升 4%, 连续第 11 次下降, 创 2021 年 3 月以来新低, 预估为 4.1%, 前值为 4.9%; 5 月 CPI 环比上升 0.1%, 预估为 0.1%, 前值为 0.4%。美国 5 月核心 CPI 较前月上涨 0.4%, 较上年同期上涨 5.3%, 均符合预期。

## 美国 5 月 PPI 同比升 1.1%

美国 5 月 PPI 同比升 1.1%, 刷新 2020 年 12 月以来新低, 预期升 1.5%, 前值升 2.3%; 环比降 0.3%, 预期降 0.1%, 前值升 0.2%。

## 货币市场

### 5 月广义货币同比增长 11.6%

5 月末, 广义货币(M2)余额 282.05 万亿元, 同比增长 11.6%, 增速比上月末低 0.8 个百分点, 比上年同期高 0.5 个百分点。狭义货币(M1)余额 67.53 万亿元, 同比增长 4.7%, 增速比上月末低 0.6 个百分点, 比上年同期高 0.1 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.48 万亿元, 同比增长 9.6%。当月净回笼现金 1148 亿元。



## 5 月人民币贷款增加 1.36 万亿元

5 月末,本外币贷款余额 232.64 万亿元,同比增长 10.6%。人民币贷款余额 227.53 万亿元,同比增长 11.4%,增速比上月末低 0.4 个百分点,比上年同期高 0.3 个百分点。5 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元,同比少增 5418 亿元。分部门看,住户贷款增加 3672 亿元,其中,短期贷款增加 1988 亿元,中长期贷款增加 1684 亿元;企(事)业单位贷款增加 8558 亿元,其中,短期贷款增加 350 亿元,中长期贷款增加 7698 亿元,票据融资增加 420 亿元;非银行业金融机构贷款增加 604 亿元。5 月末,外币贷款余额 7215 亿美元,同比下降 20.7%。5 月份外币贷款减少 160 亿美元,同比多减 44 亿美元。

## 5 月人民币存款增加 1.46 万亿元

5 月末,本外币存款余额 280.94 万亿元,同比增长 11.1%。人民币存款余额 274.91 万亿元,同比增长 11.6%,增速比上月末低 0.8 个百分点,比上年同期高 1.1 个百分点。5 月份人民币存款增加 1.46 万亿元,同比少增 1.58 万亿元。其中,住户存款增加 5364 亿元,非金融企业存款减少 1393 亿元,财政性存款增加 2369 亿元,非银行业金融机构存款增加 3221 亿元。5 月末,外币存款余额 8518 亿美元,同比下降 13.5%。5 月份外币存款减少 301 亿美元,同比多减 171 亿美元。

## 5 月社会融资规模存量为 361.42 万亿元

初步统计,2023 年 5 月末社会融资规模存量为 361.42 万亿元,同比增长 9.5%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为 225.62 万亿元,同比增长 11.3%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.87 万亿元,同比下降 20.1%;委托贷款余额为 11.33 万亿元,同比增长 3.8%;信托贷款余额为 3.78 万亿元,同比下降 6.7%;未贴现的银行承兑汇票余额为 2.82 万亿元,同比增长 3.5%;企业债券余额为 31.24 万亿元,同比下降 0.1%;政府债券余额为 63.03 万亿元,同比增长 12.4%;非金融企业境内股票余额为 11.03 万亿元,同比增长 11.3%。

## 5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元

初步统计,2023 年 5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元,比上月多 3312 亿元,比上年同期少 1.31 万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加 1.22 万亿元,同比少增 6173 亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 338 亿元,同比多减 98 亿元;委托贷款增加 35 亿元,同比多增 167 亿元;信托贷款增加 303 亿元,同比多增 922 亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 1797 亿元,同比多减 729 亿元;企业债券融资净减少 2175 亿元,同比少 2541 亿元;政府债券净融资 5571 亿元,同比少 5011 亿元;非金融企业境内股票融资 753 亿元,同比多 461 亿元。

## 5 月银行结汇 13935 亿元人民币

国家外汇管理局统计数据显示, 2023 年 5 月, 银行结汇 13935 亿元人民币, 售汇 13702 亿元人民币。2023 年 1-5 月, 银行累计结汇 64165 亿元人民币, 累计售汇 64612 亿元人民币。

## MLF 利率下调 10 基点

6 月 15 日, 人民银行开展 2370 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作和 20 亿元公开市场逆回购操作。其中, 1 年期 MLF 操作利率为 2.65%, 较上月下调 10 个基点。

## 美联储宣布暂停加息

6 月 15 日, 美联储如期宣布暂停加息, 止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号, 点阵图和经济展望中暗示, 年内还有两次加息且各加息 25 个基点, 市场原本认为 7 月或 9 月是本轮周期最后一次加息。此外, 美联储利率掉期不再押注美联储将在 2023 年降息。利率决议公布后, 美股短线下挫, 美元指数、美债收益率双双走高, 现货黄金跌破 1950 美元关口。

## 欧洲央行宣布加息 25 个基点

6 月 15 日, 欧洲央行如期加息 25 个基点, 为连续第 8 次加息, 借贷成本自此升至 22 年高位, 并表示 7 月起停止资产购买计划下再投资。同时, 欧洲央行上调 2023-2025 年 CPI 增速预期, 下调今明两年 GDP 增速预期, 预计 2023 年增长 0.9%, 2024 年增长 1.5%, 2025 年增长 1.6%。预计通胀将在太长时间里维持过高水平, 潜在通胀仍然强劲, 上调未来三年通胀预期。将确保利率达到足够限制性的水平, 暗示未来还会进一步加息

## 监管动态

### 证监会围绕重点领域制定一揽子政策措施

6 月 13 日, 证监会举行学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育专题党课。易会满指出, 要牢记“国之大者”, 强化与相关各方协同, 围绕支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、投资端改革、加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施, 增强系统集成效应。要坚持问题导向与目标导向相结合, 抓好推动提高上市公司质量、依法规范和引导资本健康发展、优化机构监管、高质量发展北交所、统筹开放和安全、强化“零容忍”执法等任务落地, 尽快实现重点突破, 带动资本市场高质量发展。落实好党和国家机构改革任务, 坚守监管主责主业, 加快监管转型, 守牢不发生系统性金融风险的底线。



## 最高检以检察力量助力防范化解金融风险

6 月 13 日,最高检发布以金融犯罪为主题的第四十四批指导性案例,涉及私募基金型非法集资等犯罪行为。最高检第四检察厅负责人指出,发行销售私募基金必须依法依规进行,不得突破“私募”底线。下一步,检察机关将着力解决引导取证、追赃挽损、行刑双向衔接等难点问题,将依法惩治非法集资、骗取贷款、洗钱、证券期货犯罪等更加关注以金融“创新”为名以及金融黑灰产相关犯罪动向,加大刑事惩治和追赃挽损力度,完善金融检察工作机制,加强与公安机关、金融监管部门等有关部门的沟通协作,强化防范化解金融风险的工作合力。

## 国家金融监督管理总局发布首份通报

6 月 15 日,国家金融监督管理总局网站发布 2023 年第一季度银行业保险业消费投诉情况通报。通报指出,监管部门 2023 年第一季度共接收并转送银行业消费投诉 104909 件。一季度,国有行的投诉量及比重均超过股份行。通报显示,一季度银行业投诉涉及国有大型商业银行 47219 件,占投诉总量的 45%;股份制商业银行 29041 件,占比 27.7%;外资银行 383 件,占比 0.4%;城市商业银行(含民营银行) 15201 件,占比 14.5%;农村中小金融机构 6500 件,占比 6.2%;其他银行业金融机构 6565 件,占比 6.3%。

## 金融行业

### 多家村镇银行跟进下调存款利率

6 月 13 日,扶绥深通村镇银行、阳城三禾村镇银行、苍梧深通村镇银行等多家村镇银行发布了人民币存款利率调整公告,下调了活期及部分定期存款品种的利率。与国有大行、股份制银行一年期至五年期定存利率普遍低于 3%不同,不少村镇银行三年期、五年期定存利率仍高于 3%,且多家村镇银行五年期定存利率最高可达 4%。

## 热门企业

### 小米 48 亿元或被印度没收

6 月 9 日,印度执法局(ED)发布文件称,因小米涉嫌违反该国《外汇管理法》(FEMA),“向外国实体非法转移资金”,该局已经向小米技术印度私人有限公司、小米印度分公司、部分高管及花旗等三家银行发出正式通知。出于该指控,印度当局此前已经扣押了小米共 555.1 亿卢比资金(约 6.8 亿美元),现价近 50 亿元人民币。这次通知或意味着上述冻结资金将被正式没收。

## 中信金控发布“1030 行动方案”

6 月 15 日, 作为国内首批获准成立的金融控股公司, 中国中信金融控股有限公司联合前海创新研究院共同发布《中国中信金融控股有限公司落实“金融支持前海 30 条”1030 行动方案》。“1030 行动方案”将围绕跨境财富管理、跨境资产管理、跨境综合融资、科创金融服务、绿色金融服务、供应链金融服务、跨境金融服务等十大方面, 确定三十条具体举措支持深港双城经济融合发展。

## 地方创新

### 杭州：聚力推动战略性新兴产业发展

6 月 14 日, 杭州市国资委发布《关于打造“3+N”杭州产业基金集群 聚力推动战略性新兴产业发展的实施意见》公开征求意见, 意见指出, 要建立以科创投资、产业投资、并购投资为主, 覆盖创新创业和企业发展全生命周期的产业基金体系, 打造组建规模超 3000 亿元的“3+N”杭州基金集群。加强不同类型、不同功能定位、不同投资阶段基金之间的投资协同, 服务五大产业生态圈高质量发展和现代产业体系建设。基金架构上, 建立由杭州市政府主导, 整合组建杭州科创基金、杭州创新基金和杭州并购基金三大母基金, 由其参与投资 N 支行业母基金、子基金、专项子基金等, 最终形成总规模超 3000 亿元的“3+N”杭州基金集群。

### 上海：推动浦东新区打造世界级创新产业集群

6 月 15 日, 上海市印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025 年)》的通知, 提出实施 6 大行动、22 项重点任务。其中提出, 到 2025 年, “2+(3+6)+(4+5)”现代化产业体系不断夯实, 工业增加值超过 1.3 万亿元, 占地区生产总值比重达 25% 以上, 工业投资年均增长 5%, 制造业支撑全市经济发展的功能地位显著增强。打造电子信息、生命健康、汽车、高端装备 4 个万亿级产业集群, 先进材料、时尚消费品 2 个五千亿级产业集群, 在民用航空、高端船舶、高端医疗器械等细分领域培育一批千亿级产业, 积极创建国家先进制造业和战略性新兴产业集群。

### 青海：打造世界级锂电新能源与轻金属材料产业基地

6 月 15 日, 青海省工信厅印发《青海省工业领域碳达峰实施方案》。方案提出, 强化盐湖资源综合利用。以青海省盐湖资源优势为依托, 在稳定钾和铝双轮驱动的基础上充分发挥企业技术创新主体地位, 通过延链补链强链探索形成循环经济新模式。加强钾资源可持续性保障, 合理有序开发系列产品, 提高资源转化率和生产回收率, 建设世界级钾产业基地。发展镁系资源下游产业, 拓宽镁系材料应用范围, 建设世界级镁产业基地。提高锂资源生产工艺水平, 释放锂资源产能, 打造世界级锂电新能源与轻金属材料产业基地。

## 深度分析

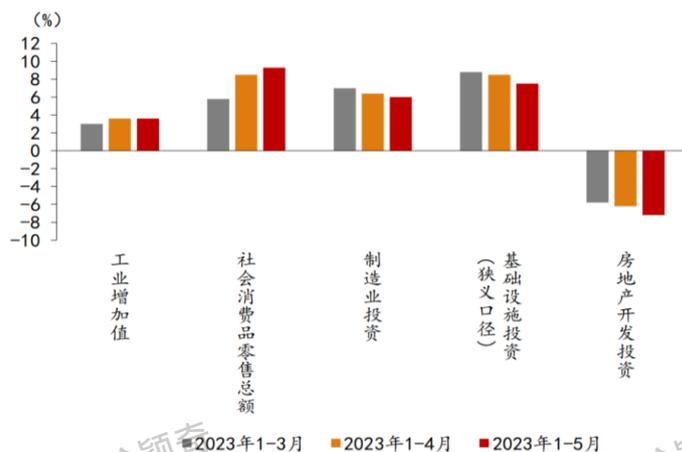
## 如何看待 5 月经济数据

文/李奇霖 (红塔证券研究所所长/首席经济学家)

来源: 新浪财经

投资增速继续放缓、消费恢复疲软、工业生产下行,当基数效应逐渐消退后,5月的经济数据读数更能反映出内需疲软,经济修复内生动力不足的问题,企业、居民和政府三大部门对于经济的支撑均在转弱。

图 1. 月度经济数据一览



资料来源: wind, 红塔证券

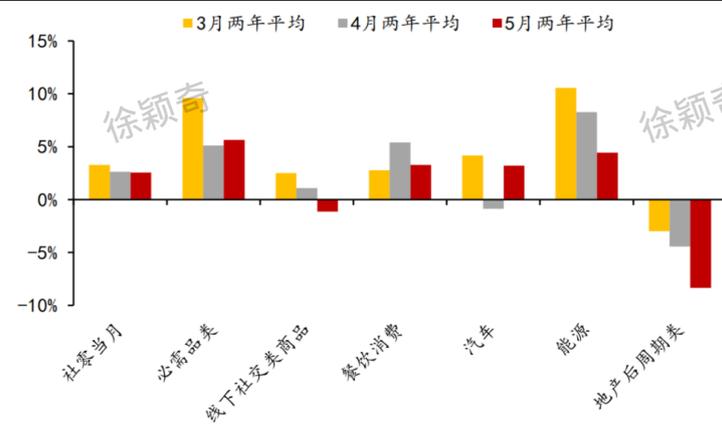
第一,与居民部门高度相关的消费的回暖速度放缓。5月社会零售品消费总额同比增长 12.7%,增速较上月下降 5.7 个百分点,两年平均增长 2.6%。

一是服务以及出行相关消费放缓。5月餐饮收入两年平均增长 3.3%(前值 5.4%);服装鞋帽、针纺织品类零售额两年平均增速为-2.4%(前值 1.0%)。

二是房屋相关耐用品消费放缓。5月家用电器和音响器材类零售额两年平均增速为-7.4%(前值-2.1%),建筑及装潢材料类两年平均增速为-14.0%(前值-12.4%)。

不过,去年的低基数效应以及今年的补贴和促销政策下,汽车消费增速较高。汽车类零售额当月同比增长 24.2%,两年平均增速为 3.2%(前值-0.9%)。

图 2. 出行相关服务和汽车外耐用品消费放缓

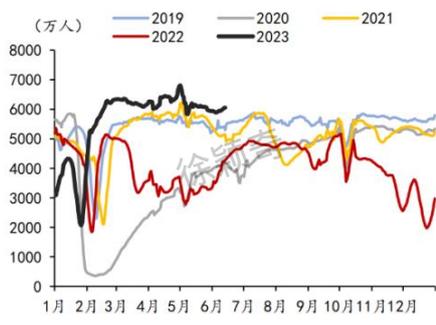


资料来源: wind, 红塔证券

今年以来服务业的强势复苏主要缘于疫后社交半径打开扩大，出行需求高增带来的补偿性、爆发性消费，当积压需求逐步得到满足后，居民消费的后劲就不足了。5月12大城市日均地铁客运量和月均百城拥堵指数仍旧保持在近年最高水平，居民的出行热情没有减弱，但消费却没有继续高增。

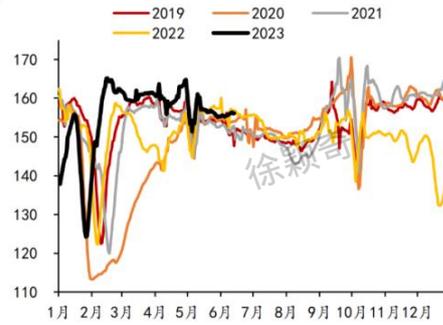
这主要是因为当前居民的收入增速偏低且不够稳定，同时对未来的收入预期又偏谨慎，这种情况下居民依旧会保有一定的预防性储蓄，减少消费。

图 3. 12 大城市日均地铁客运量保持近 5 年同期最高



资料来源: wind, 红塔证券

图 4. 5 月百城拥堵指数整体高于往年



资料来源: wind, 同花顺, 红塔证券

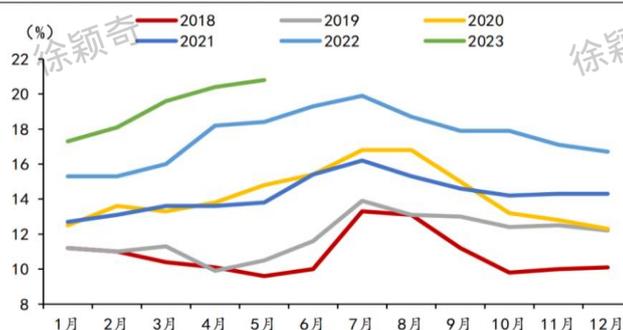
一是工资收入缺乏稳定就业的支撑。虽然总体的就业形势比较稳定，但仍存在结构性矛盾，16-24岁人口的失业率环比提高0.4个百分点至20.8%，边际消费倾向高的年轻人的失业问题较突出。同时，今年部分企业盈利能力不强，裁员、缩招、降薪等现象频繁出现，已就业人员的收入稳定性大幅降低，居民的消费也就会因为预防性动机而有所保留。

二是房地产市场的低迷使得居民实物资产形式存在的财富缩水。自房地产行业进入新周期后，房屋销售速度以及房价上涨幅度大幅下降，置换需求和套现离场需求使居民抛售房产行为增加。今年以来的二手房挂牌量不断增加，5月全国二手房挂牌量指数均值较去年12月增长了52%，部分地区二手房价格不乏出现降价抛售的情况，5月70大中城市二手房销售价格环比下滑的有55个，整体价格指数环比下降0.2%。

作为中国居民最重要的财富构成（住房占城镇家庭资产比重高达59.1%<sup>[1]</sup>），房地产市场的走弱使得居民的财富及相关收入缩水。同时，当前低迷的交易市场还进一步降低了房屋的成交速度，居民临时的大额支出难以得到满足，从这个角度来看，预防性的储蓄动机也会持续存在。

三是投资收益也在不断下滑。银行存款和理财是居民财富中的第二大块（银行活期和定期存款、理财、信托、资管产品合计占金融资产比重达65.7%，占全部资产比重13.4%<sup>[1]</sup>）。中国银行3年期定期存款（整存整取）利率在去年9月和今年6月均调降了15个BP，全市场6个月理财产品预期收益率较2019年末下降了2.3%。存款利率和理财产品收益率下滑使居民的投资收益下降。

图 5. 16-24 岁年轻人口失业率攀升



资料来源: wind, 红塔证券



第二，固定资产投资增速继续下滑。

1-5 月，全国固定资产投资同比增长 4.0%，前值 4.7%。其中，民间投资增速转负了，为 -0.1%，国企的投资增速依旧位于高位，为 8.4%，国企和民企分化明显。

民企融资能力偏差，盈利能力偏弱，资金压力大和销售预期偏弱的情况下投资的能力和意愿不如国企。融资端以房企为例，1-5 月国有房企信用债发行规模有 2237 亿元，而民营房企仅为 82 亿元。盈利能力的差距也比较明显，1-4 月私企营业收入利润率为 3.5%，低于上年末的 5%，更是大幅低于国企的 6.6%。

1-5 月，全国房地产开发投资同比下降 7.2%，降幅较上月扩大 1 个百分点。其中，房屋施工面积同比下滑 6.2%，降幅较上月扩大 0.6 个百分点；新开工面积同比下滑 22.6%，降幅较上月扩大 1.4 个百分点。

房地产开工建设的低迷一方面是因为行业仍在出清，房屋销售市场景气度偏低，房企此时更多选择降杠杆，谨慎投资。5 月商品房销售面积累计同比下滑 0.9%，降幅较上月扩大 0.5 个百分点；住宅用地成交面积同比下降 4.4%。

另一方面则是受到资金的掣肘。自筹资金累计同比增速降幅较上月扩大 2.2 个百分点至 -21.6%。自筹资金也包括企业借入的和筹集的资金，中指研究院数据显示 5 月房企非银融资额同比降低 24.4%，环比降低 27.2%。来源于国内贷款的资金增速也继续下滑，1-5 月同比增速为 -10.5%，前值 -10%。

1-5 月制造业固定资产投资完成额同比增长 6%，增速较上月下降 0.4 个百分点。

外需回落、内需修复缓慢对我国制造业投资扩产的影响逐渐显现。分产品来看，纺织业投资累计同比下滑 3.6%，与 5 月劳动密集型出口增速转负的特征一致。通用设备同比增长 4.5%（前值为 5.6%），金属制品同比增长 0.8%（前值为 1.8%），传统制造业的投资增速下滑。

基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.5%，前值 8.5%。

基建增速的下滑与今年专项债发行节奏偏慢有关。去年财政超强靠前发力，前五个月新增专项债发行规模高达 2 万亿，占全年新增限额的 55.7%。而今年前五个月新增专项债发行占全年新增限额比重仅有 49.9%，第二批地方债额度于 5 月中旬才陆续下达，专项债发行偏慢延迟了资金落地的时点，从而拖累了基建投资的表现。

第三，消费和投资增速回落进一步带动工业企业生产增速下滑。

5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.5%（4 月为 5.6%），两年平均增速为 2.1%，低于 2018-2021 年 5 月同比增速的均值 6.3%。

与基建、地产相关的建筑行业开工情况较上月明显转弱。5 月煤炭开采和洗选业同比增速为 -1.6%，前值为 -0.6%；非金属矿物制品同比下滑 2.6%，降幅较上月扩大 2 个百分点；黑色金属冶炼及压延加工业同比增长 3.1%，增速较上月回落 1.2 个百分点。

整体来看，5 月消费、投资、生产均承压，对应的就是居民部门、企业部门和政府部门对经济的支撑力度均减弱，需求不足仍是当前阶段经济的主要问题。

值得关注的一是服务和出行相关消费回暖速度进一步放缓，与地产相关的耐用品消费继续减少。二是外需回落、内需修复偏慢的情况下，企业部门特别是民企的固定资产投资增速下滑。三是基建投资下滑，对经济的支撑作用减弱。四是除房屋销售回款速度偏慢影响房企资金流动性外，房地产外源性融资能力不足也进一步制约其建设开工能力。

面对偏弱的经济基本面，货币政策已经开始转向。本周 OMO、SLF 和 MLF 均被调降，政策利率下调有助于降低银行负债成本，引导贷款利率的下行，帮助实体经济部门减轻负担。后续来看，仍需财政政策和产业政策的协同发力，与“宽货币”形成合力，共同提高经济修复速度。

# 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。