

## 美联储上调超额准备金利率 基准利率维持 0%-0.25%

证券分析师： 李沛  
执业证书编号： S0630520070001  
电话： 021-20333403  
邮箱： lp@longone.com.cn

**美联储上调超额准备金利率，维持每月 1200 亿美元购债步伐。**美联储 6 月议息会议维持基准利率在 0%-0.25% 区间不变，符合预期。将超额准备金利率从 0.1% 上调至 0.15%。将隔夜逆回购利率由 0% 调整至 0.05%。美联储将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券。整体维持每月 1200 亿美元购债步伐。鲍威尔表示，现在讨论加息还为时过早；通货膨胀可能在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和。美联储点阵图显示，到 2023 年底，美联储将加息两次。会后，COMEX 黄金期货直线跳水，黄金承压。总体来看，预计短期美联储不会开始缩减购债、未来首次加息的时间存在不确定性，仍将关注未来 2-3 年的通胀水平。

**5 月工业生产小幅放缓，服务业消费有上行空间。**1-5 月份，全国固定资产投资 193917 亿元，同比增长 15.4%；比 2019 年 1-5 月份增长 8.5%，两年平均增长 4.7%，较前值回落 1.0 个百分点。5 月固定资产投资总体延续回落。中国 1-5 月规模以上工业增加值同比增长 17.8%。5 月工业增加值两年复合增速为 6.6%，较前值回落 0.2 个百分点。1-5 月份，社会消费品零售总额 174319 亿元，同比增长 25.7%，两年复合增速为 4.5%，较前值改善 0.2 个百分点。

总体来看，据统计局，受上年同期基数升高的影响，5 月份主要生产需求指标增速有所放缓，但是从环比增速看，保持基本稳定；从两年平均增速看，多数生产需求指标还有所加快。出口对生产的带动作用可能逐渐会放缓，地产对固定资产投资的支撑可能会减弱，服务类消费可能会加速修复，整体上国内外经济复苏的时间差所推动的出口带动作用可能会逐步减弱，经济上行的动能会有所弱化。上半年财政未明显发力，货币政策也相对中性，随着经济增速的放缓，政策上可能会有一定的空间。

**本周大盘震荡下行。**电子、国防军工和通信板块涨幅居前，钢铁、采掘和建材板块跌幅居前。抱团标的整体已反弹超前期高点，市场表现获利了结特征。此外周三 5 月经济数据盘后发布，整体略微不及预期。周四美联储议息会议靴子落地，表态偏鹰。但调整后，市场担忧也有所释放，预计短期仍将反复震荡，待情绪释放充分后，可关注中报超预期的博弈行情。另外七一百年庆典叠加十四五开局之年之际，可持续关注高成长性的军工板块，五月以来或已走出底部区间，预计后市涨势或有所延续。

**全球周新增病例增速继续回落。**截至 6 月 19 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 178,880,659 例，较上周新增 2,548,889 例，周环比降 124,948 例。

**本周定增项目新增证监会核准 4 家，发审委通过 5 家，股东大会通过 7 家，董事会预案 5 家。**截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准 219 家，发审委通过 26 家，股东大会通过 172 家，董事会预案 58 家。

## 正文目录

美联储上调超额准备金利率 基准利率维持 0%-0.25% .....	1
<b>1. 宏观数据点评 .....</b>	<b>4</b>
1.1. 5 月工业生产小幅放缓，服务业消费有上行空间 .....	4
1.2. 美联储上调超额准备金利率，维持每月 1200 亿美元购债步伐 .....	5
<b>2. 一周资讯 .....</b>	<b>6</b>
2.1. 国办印发《深化医药卫生体制改革 2021 年重点工作任务》 .....	6
2.2. 银保监会拟出台新规约束银行保险机构大股东行为 .....	6
2.3. 证监会修订发布《证券市场禁入规定》，于 7 月 19 日开始实施 .....	6
2.4. 端午节假期全国国内旅游出游人次恢复至疫前同期的 98.7% .....	6
2.5. 2021 年端午档总票房超 4.6 亿元，总人次 1283.6 万 .....	6
2.6. 中国人首次进入自己的空间站 .....	7
2.7. 中国 5 月国民经济保持稳定恢复，发展韧劲持续显现 .....	7
2.8. 中国 5 月汽车产销分别环比下降 8.7%和 5.5% .....	7
2.9. 1-5 月，全国一般公共预算收入 96454 亿元，同比增长 24.2% .....	7
2.10. 中国 5 月 70 大中城市中有 62 城新建商品住宅价格环比上涨 .....	7
<b>3. 市场高频数据 .....</b>	<b>7</b>
3.1. 股票市场 .....	7
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况 .....	8
3.3. 经济增长 .....	10
3.4. 通货膨胀 .....	10
3.5. 流动性 .....	12
<b>4. 定增动态 .....</b>	<b>14</b>
<b>5. 经济日历 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图 1 (固定资产投资完成额及同比, 亿元, %)	5
图 2 (固定资产投资产业分项累计同比, %)	5
图 3 (工业增加值当月同比, %)	5
图 4 (社会消费品零售总额, 亿元, %)	5
图 5 (联邦基金利率, %)	6
图 6 (美国资产负债表, 百万美元, %)	6
图 7 (申万一级行业周涨跌幅, %)	8
图 8 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂)	9
图 9 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂)	9
图 10 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 11 (高炉开工率, %)	10
图 12 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	10
图 13 (中国出口集装箱运价指数, 点)	10
图 14 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 15 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 16 (水泥价格指数, 点)	12
图 17 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 18 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 19 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 20 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	13
图 21 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	13
表 1 本周定增项目汇总情况	14
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

## 1.宏观数据点评

### 1.1.5月工业生产小幅放缓，服务业消费有上行空间

6月16日，国家统计局公布5月份工业增加值、投资、消费等宏观数据。

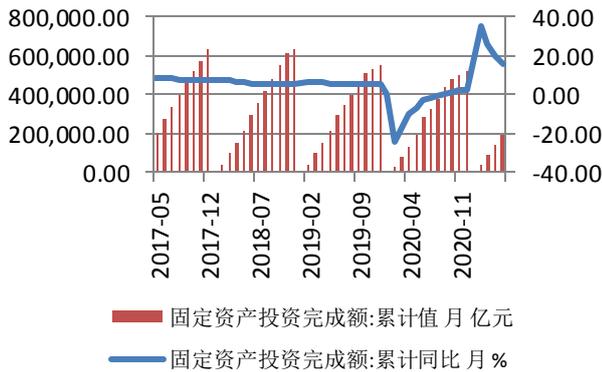
投资方面，1-5月份，全国固定资产投资193917亿元，同比增长15.4%；比2019年1-5月份增长8.5%，两年平均增长4.7%，较前值回落1.0个百分点。5月固定资产投资总体延续回落。其中，制造业5月两年复合增速为3.7%，较4月有所改善，其中高新制造业、计算机和医疗器械等行业投资同比持续回暖，但汽车制造业投资成为主要拖累；基建和地产投资5月两年复合增速为3.4%与9.0%，较前值略有回落。

工业方面，中国1-5月规模以上工业增加值同比增长17.8%。5月工业增加值两年复合增速为6.6%，较前值回落0.2个百分点。

消费方面，1-5月份，社会消费品零售总额174319亿元，同比增长25.7%，两年复合增速为4.5%，较前值改善0.2个百分点。其中，5月社会消费品零售总额35945亿元，同比增长12.4%，比2019年5月增长9.3%。家电消费对于五月社零增速贡献最大，服务业消费有上行空间，而汽车消费受到涨价影响形成拖累。

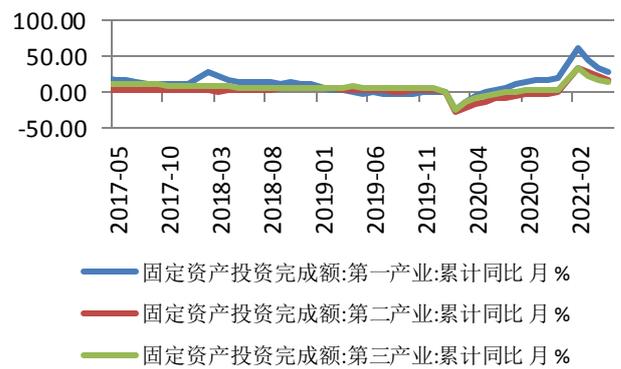
总体来看，据统计局，受上年同期基数升高的影响，5月份主要生产需求指标增速有所放缓，但是从环比增速看，保持基本稳定；从两年平均增速看，多数生产需求指标还有所加快；同时，就业形势总体稳定，市场活力逐步提升，发展预期向好，内生动力加强。出口对生产的带动作用可能逐渐会放缓，地产对固定资产投资的支撑可能会减弱，服务类消费可能会加速修复，整体上国内外经济复苏的时间差所推动的出口带动作用可能会逐步减弱，经济上行的动能会有所弱化。上半年财政未明显发力，货币政策也相对中性，随着经济增速的放缓，政策上可能会有一定的空间。

图 1 (固定资产投资完成额及同比, 亿元, %)



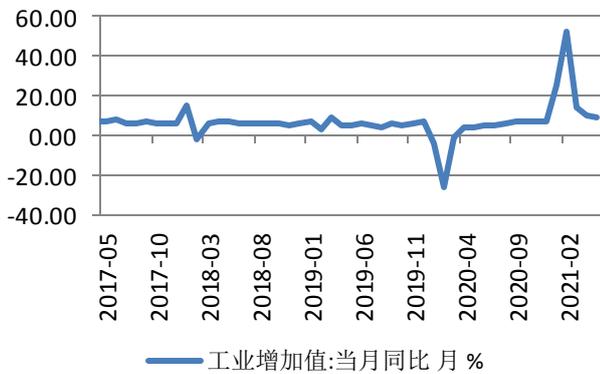
资料来源: 国家统计局、东海证券研究所

图 2 (固定资产投资产业分项累计同比, %)



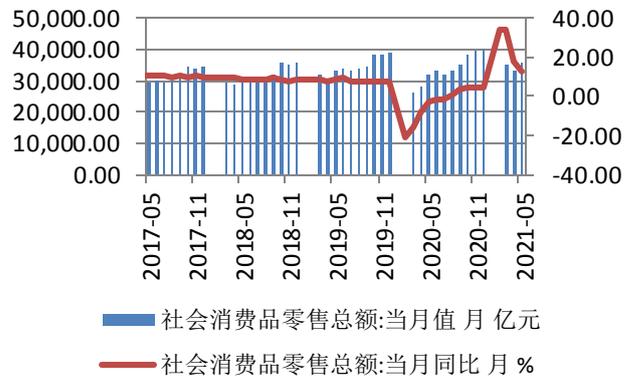
资料来源: 国家统计局、东海证券研究所

图 3 (工业增加值当月同比, %)



资料来源: 国家统计局、东海证券研究所

图 4 (社会消费品零售总额, 亿元, %)

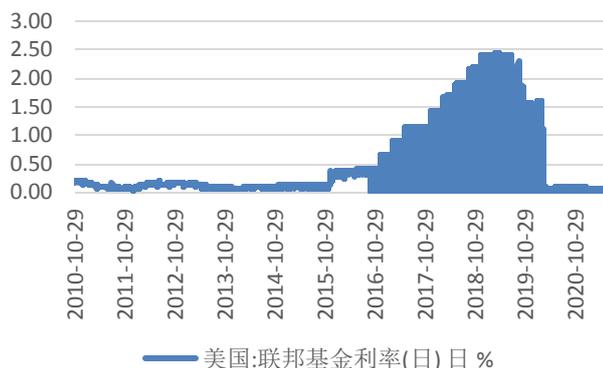


资料来源: 国家统计局、东海证券研究所

## 1.2. 美联储上调超额准备金利率，维持每月 1200 亿美元购债步伐

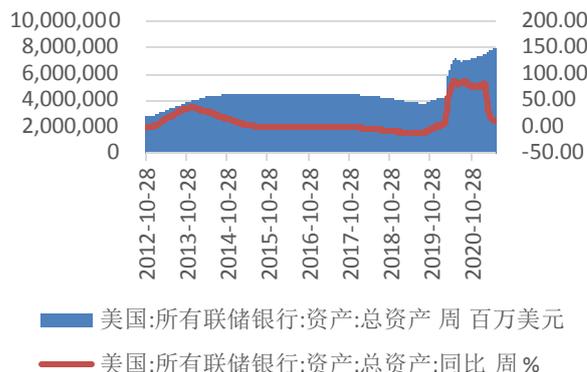
美联储 6 月议息会议举行，美联储维持基准利率在 0%-0.25% 区间不变，符合预期。将超额准备金利率从 0.1% 上调至 0.15%。将隔夜逆回购利率由 0% 调整至 0.05%。美联储将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券。整体维持每月 1200 亿美元购债步伐。鲍威尔表示，现在讨论加息还为时过早；通货膨胀可能在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和。美联储点阵图显示，到 2023 年底，美联储将加息两次。会后，COMEX 黄金期货直线跳水，黄金承压。总体来看，预计短期美联储不会开始缩减购债、未来首次加息的时间存在不确定性，仍将关注未来 2-3 年的通胀水平。

图 5 (联邦基金利率,%)



资料来源：美联储、东海证券研究所

图 6 (美国资产负债表, 百万美元, %)



资料来源：美联储、东海证券研究所

## 2.一周资讯

### 2.1.国办印发《深化医药卫生体制改革 2021 年重点工作任务》

国办印发《深化医药卫生体制改革 2021 年重点工作任务》提出，逐步扩大药品和高值医用耗材集中带量采购范围，加大力度推进国家医保谈判药品落地使用，加快推进健全重特大疾病医疗保险和救助制度，实施中医药振兴发展重大工程。

### 2.2.银保监会拟出台新规约束银行保险机构大股东行为

银保监会拟出台新规约束银行保险机构大股东行为，明确禁止大股东不当干预银行保险机构正常经营、用股权为非关联方债务提供担保等；明确股权质押比例超过 50% 的大股东不得行使表决权，禁止银行保险机构与大股东直接或间接交叉持股等。

### 2.3.证监会修订发布《证券市场禁入规定》，于 7 月 19 日开始实施

新规将市场禁入分为“身份类禁入”和“交易类禁入”两类。信息披露严重违法造成恶劣影响的，被列入身份类终身禁入市场的情形；交易类市场禁入适用于违反规定影响证券交易秩序或交易公平，且情节严重的违法行为，禁止交易的持续时间不超过 5 年。

### 2.4.端午节假期全国国内旅游出游人次恢复至疫前同期的 98.7%

经文化和旅游部数据中心测算，2021 年端午节假期三天，全国国内旅游出游 8913.6 万人次，按可比口径同比增长 94.1%，按可比口径恢复至疫前同期的 98.7%。

### 2.5.2021 年端午档总票房超 4.6 亿元，总人次 1283.6 万

据灯塔专业版数据，截至 6 月 14 日晚 21 时 30 分，2021 年端午档总票房超 4.6 亿元，总人次 1283.6 万，总场次 130.8 万创中国影史端午档场次新纪录。档期票房前三影片分别为：《超越》8776.5 万、《比得兔 2：逃跑计划》7041.1 万、《热带往事》5176.5 万。

## 2.6. 中国人首次进入自己的空间站

在神舟十二号载人飞船与天和核心舱成功实现自主快速交会对接后，3名航天员先后进入天和核心舱，成为中国空间站天和核心舱的首批入驻人员，开启了中国载人航天工程空间站阶段的首次载人飞行任务。

## 2.7. 中国 5 月国民经济保持稳定恢复，发展韧劲持续显现

5月消费同比增长12.4%，投资累计同比增长15.4%，与2019年同期相比均实现较快增长。国家统计局指出，受上年同期基数升高影响，5月主要生产需求指标增速有所放缓，但从环比增速看，保持基本稳定；从两年平均增速看，多数生产需求指标还有所加快；与此同时，就业形势总体稳定，市场活力逐步提升，发展预期向好，内生动力加强。

## 2.8. 中国 5 月汽车产销分别环比下降 8.7%和 5.5%

中汽协：中国5月汽车产销为204.0万辆和212.8万辆，环比下降8.7%和5.5%，同比下降6.8%和3.1%。今年1-5月，汽车消费总体保持稳定。

## 2.9. 1-5 月，全国一般公共预算收入 96454 亿元，同比增长 24.2%

财政部公布数据显示，1-5月，全国一般公共预算收入96454亿元，同比增长24.2%。印花税收入1904亿元，增长42.9%；其中，证券交易印花税1228亿元，增长50.3%。全国一般公共预算支出93553亿元，增长3.6%；其中，中央一般公共预算本级支出12000亿元，下降8.9%。

## 2.10. 中国 5 月 70 大中城市中有 62 城新建商品住宅价格环比上涨

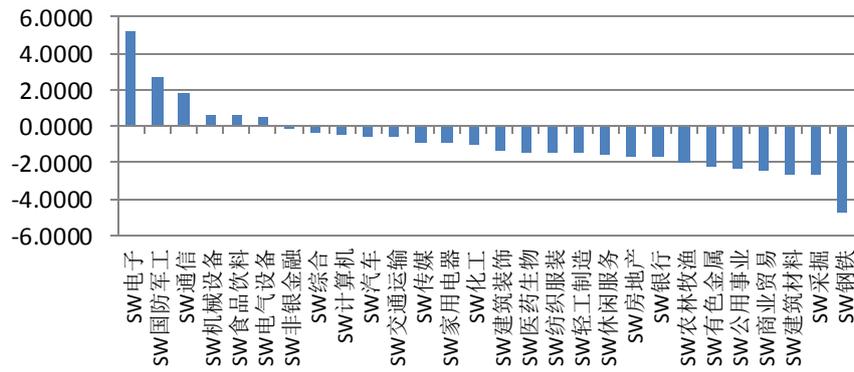
中国5月70大中城市中有62城新建商品住宅价格环比上涨，4月为62城；环比看，重庆涨幅1.9%领跑，北上广深分别涨0.3%、涨0.4%、涨1.5%、涨0.6%。5月份一线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅略升，二手住宅涨幅回落；二三线城市商品住宅销售价格环比涨幅回落或与4月相同，同比涨幅基本稳定。

## 3. 市场高频数据

### 3.1. 股票市场

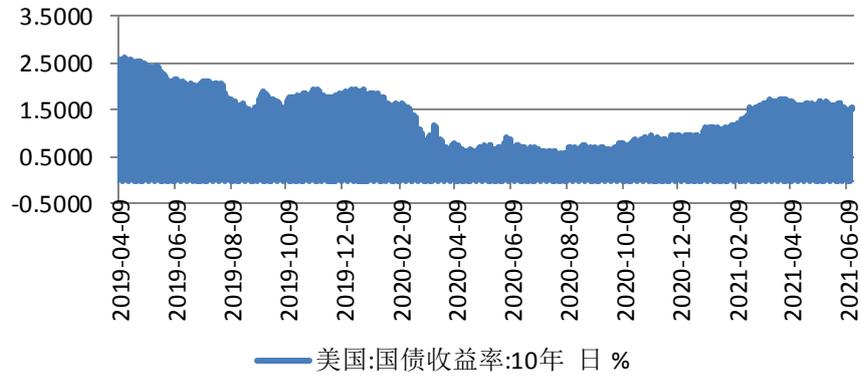
本周大盘震荡下行。电子、国防军工和通信板块涨幅居前，钢铁、采掘和建材板块跌幅居前。抱团标的整体已反弹超前期高点，市场表现获利了结特征。此外周三5月经济数据盘后发布，整体略微不及预期。周四美联储议息会议靴子落地，表态偏鹰。但调整过后，市场担忧也有所释放，预计短期仍将反复震荡，待情绪释放充分后，可关注中报超预期的博弈行情。另外七一百周年庆典叠加十四五开局之年之际，可持续关注高成长性的军工板块，五月以来或已走出底部区间，预计后市涨势或有所延续。

图 7(申万一级行业周涨跌幅, %)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 8(十年期美债收益率, %)



资料来源: 美联储、东海证券研究所

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_20274](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20274)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn