

❖ 政策发布

【1】国家外汇管理局近日向 17 家机构发放合格境内机构投资者(QDII)额度 103 亿美元。在本轮发放后，外汇局累计批准 173 家 QDII 机构投资额度 1473.19 亿美元。外汇局相关部门负责人建议，QDII 机构应有序开展境外投资业务，审慎经营决策，推动产品和投向多元化布局，不断优化境外资产配置，切实有效管控境外投资风险。(中国证券报)

点评：这表明 QDII 额度发放的常态化和规则化，彰显了我国稳步推进金融市场双向开放的决心。

【2】6 月 3 日，中国外汇交易中心公布数据显示，人民币兑美元中间价报 6.3811，调贬 38 个基点。(Wind)

点评：汇率升值对国内出口的影响整体有限。2020 年 6 月起，人民币表现持续强势，5 月底在岸、离岸人民币兑美元汇率双双突破 6.4 关口，刷新三年高位。

在人民币汇率趋势性走强的背景下，5 月制造业 PMI 新出口订单指数回落至荣枯线以下，市场对国内出口贸易表现有所担忧，但我们认为，汇率升值对国内出口的影响相对有限，“出口替代”仍有支撑。

❖ 重点宏观动态

【1】为广泛吸引社会力量参与上海旧改，加快旧改资金平衡，共同推进城市可持续发展更新和发展，上海市宣布成立全国落地规模最大的城市更新基金，总规模约 800 亿元。基金将定向用于投资旧区改造和城市更新项目，促进上海城市功能优化、民生保障、品质提升和风貌保护。(证券时报)

【2】监会已公布首批证券公司“白名单”，开展创新试点业务公司须从“白名单”中产生。基金投顾业务为券商创新试点业务之一，目前第二批基金投顾资格申请已进入答辩阶段。有不少券商已经完成答辩，正静待结果或者补充材料中。(Wind)

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.852	-0.188	-0.265	0.852
SHIBOR1 周	%	2.092	-0.064	-0.170	0.092
7 天期逆回购利率	%	2.395	-0.045	0.116	0.395
3 月期国债收益率	%	1.851	0.016	-0.053	-0.074
1 年期国债收益率	%	2.380	0.008	0.039	0.021
10 年期国债收益率	%	3.065	0.025	0.005	-0.099

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2021/6/3

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
chenli@cczq.com

陈琦
证书编号：S1100520120001
chenqi@cczq.com

👤 联系人

崔裕
证书编号：S1100120080004
cuiyu@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 最新研究

【川财研究】宏观动态点评：需求叠加流动性，海外大宗商品价格涨幅较大（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：就地过年促进消费结构新变化（20210218）

【川财研究】宏观动态点评：需求受短期扰动，1月PMI数据小幅回落（20210131）

【川财研究】宏观深度：国内外补库存开启，关注上游行业利润增长(20200129)

【川财研究】宏观动态点评：2021年央行将继续保持流动性合理充裕（20210115）

【川财研究】宏观动态点评：M2小幅回落，直接融资占比提升（20210112）

【川财研究】宏观动态点评：寒冬加速食品价格的季节性上涨（20210111）

【川财研究】宏观动态点评：关注小微企业、新兴产业融资环境改善（20210106）

【川财研究】宏观动态点评：年底PMI数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：年底PMI数据微降，但生产需求均维持活跃（20201231）

【川财研究】宏观动态点评：工业利润连续7个月正增长，经济态势持续修复(20201228)

❖ **风险提示：**疫情变化，货币政策变化，债务风险等。

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管理办法》，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的范围内，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，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

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_19910

