

加息预期博弈仍存，美债收益率多数下跌

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022年6月23日

报告导读

宏观结论

稳增长政策推进令企业盈利前景出现边际改善预期，但近几日北向资金流出令需求端对指数支撑减弱，建议期指暂观望。当前十年期国债收益率为 2.7746，利率下行放缓，期债多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周三三大指数早盘集体高开后弱势震荡，沪指、深成指翻绿，创业板指小幅上涨，午后指数再次震荡走低，三大指数全线翻绿，沪指、深成指跌逾 1%，北向资金大幅流出。总体而言，板块热点快速轮动，市场情绪偏冷，两市超 3700 只个股飘绿，赚钱效应较差

债市

市场综述:

6 月 22 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.15%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.03%。资金面方面，各期限 SHIBOR 利率多数出现上行

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1834.9 收于 1839.7。美联储公布最新利率决议，将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75% 区间，为 1994 年来最大幅度的加息，符合此前市场的预期。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.62% 至 1075.54 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指小幅收跌
2. 美债收益率多数下跌
3. 美联储埃文斯表示，7月加息75个基点将符合对通胀没有放缓的持续担忧
4. 美联储哈克表示，需要迅速达到中性利率，即2.5%

国内方面:

5. 中央全面深化改革委员会会议强调，要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管
6. 国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力
7. 据住建部汇总各地统计上报数据，2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个
8. 中国物流与采购联合会发布2022年上半年公路货运物流市场景气度调查报告
9. 上海首部绿色金融法规出炉

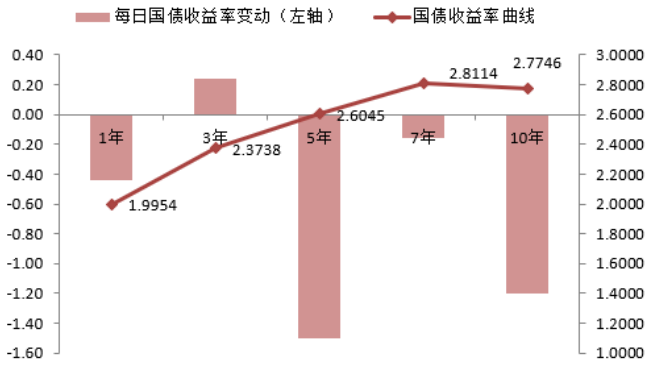
今日提示

- 16:00 欧元区6月Markit制造业PMI初值
- 18:00 英国6月CBI零售销售差值
- 20:30 美国截至6月13日当周初请失业金人数(万)
- 20:30 美国第一季度经常帐(亿美元)
- 21:45 美国6月Markit制造业PMI初值

市场要点

1. **美国三大股指小幅收跌**，道指跌 0.15%报 30483.13 点，标普 500 指数跌 0.13%报 3759.89 点，纳指跌 0.15%报 11053.08 点。陶氏跌 4.71%，卡特彼勒跌 4.33%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.22%。脸书跌 0.76%，特斯拉跌 0.4%。中概股涨跌不一，中阳金融涨 12.02%，脑再生跌 19.89%。美联储主席鲍威尔再发鹰派言论。
2. **美债收益率多数下跌**，3 月期美债收益率涨 3.1 个基点报 1.578%，2 年期美债收益率跌 14 个基点报 3.069%，3 年期美债收益率跌 15 个基点报 3.205%，5 年期美债收益率跌 13.4 个基点报 3.236%，10 年期美债收益率跌 11.8 个基点报 3.164%，30 年期美债收益率跌 8.8 个基点报 3.254%。
3. **美联储埃文斯表示，7 月加息 75 个基点将符合对通胀没有放缓的持续担忧**；认为没有必要加息 100 个基点；也许数据出来后会表明 7 月会议可以加息 50 个基点；没有必要像 1995 年那样将利率推高至 6%，当时的通货膨胀率高得多。
4. **美联储哈克表示，需要迅速达到中性利率，即 2.5%**；加息 75 个基点有助于到达中性利率，利率应该在年底前超过 3%；还没有准备好决定 7 月份是加息 75 个基点还是 50 个基点。明年通胀率仍可能高于 5%，然后在后年降至 2.5%；GDP 可能会出现几个季度的负增长。
5. **中央全面深化改革委员会会议强调，要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管**，健全支付领域规则制度和风险防控体系，强化事前事中事后全链条全领域监管。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。要保持线上线下监管一致性，依法坚决查处非法金融活动。要建立数据产权制度，推进公共数据、企业数据、个人数据分类分级确权授权使用，建立数据资源持有、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制，健全数据要素权益保护制度。会议审议通过《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》等文件。
6. **国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力**，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题；完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。会议进一步部署确保全年粮食丰收的举措，决定完善自然科学基金资助体系的措施。
7. **据住建部汇总各地统计上报数据，2022 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户**。今年 1-5 月，全国新开工改造城镇老旧小区 2.74 万个、474 万户，按小区数计占年度目标任务的 53.5%。
8. **中国物流与采购联合会发布 2022 年上半年公路货运物流市场景气度调查报告**显示，整体物流市场预期不容乐观，5 月份，中国物流业景气指数虽然总体回升，但是预期指数回升不及新订单指数，反映企业并没有形成较强的市场预期。
9. **上海首部绿色金融法规出炉**。上海市十五届人大常委会第四十一次会议表决通过《上海市浦东新区绿色金融发展若干规定》，将于 7 月 1 日正式施行。《若干规定》法规强调了绿色金融标准、项目库、信息披露、数据等基础设施的重要作用，要求不断夯实发展的基础。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。