

疫情防控政策有所放宽，地 产支持政策持续

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29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，北向资金流入令需求端支撑增强，指数短期偏强运行，操作上建议期指逢回调配置 IC2212 多单。当前十年期国债收益率为 2.8448，利率短期回升，期债多单减持。黄金观望。

股指

市场综述:

周二三大指数早间震荡走低，创指一度跌超 2%，随后探底回升跌幅收窄。午后两市冲高，沪指站上 3400 点，创指跌幅收窄后盘中翻红，北向资金大幅流入，两市成交额再破万亿。总体而言，个股涨多跌少，赚钱效应较好

债市

市场综述:

6 月 28 日，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.10%，5 年期主力合约跌 0.08%，2 年期主力合约跌 0.03%。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种持平报 1.438%，7 天期下行 1.2bp 报 1.98%，14 天期上行 7.3bp 报 2.116%，1 个月期上行 0.1bp 报 1.895%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1823.6 收于 1821.4。6 月美联储会议加息 75bp 符合市场预期，维持缩表计划，近期鲍威尔讲话略显鹰派，目前至 12 月加息预期在 3.25-3.5%。上周 SPDR 黄金持仓量减少 1.35% 至 1061.04 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收跌
2. 美债收益率多数下跌
3. 欧洲央行行长拉加德重申7月加息25个基点的计划
4. 美联储布拉德: 前瞻性指引表明, 未来几个月可能会有更多的政策利率上调

国内方面:

5. 国家发改委表示, 3月份以来, 我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升
6. 国家卫健委发布第九版新冠肺炎防控方案
7. 6月以来, 多地出台的购房支持政策中, 均提出对二孩三孩家庭给予购房优惠
8. 5月, 完成交通固定资产投资3046亿元, 由4月同比下降2.7%转为增长2.8%
9. 1-5月份, 全国社会物流总额128.8万亿元, 同比增长3.0%

今日提示

17:00 欧元区6月经济景气指数

17:00 欧元区6月消费者信心指数终值

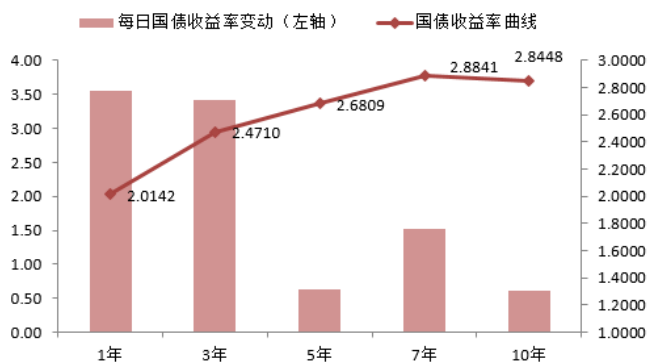
20:30 美国第一季度实际GDP年化季率终值(%)

21:00 美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利以及国际清算银行总裁卡斯腾斯在欧洲央行论坛上发表讲话。

市场要点

1. **美国三大股指全线收跌**，道指跌 1.56%报 30946.99 点，标普 500 指数跌 2.01%报 3821.55 点，纳指跌 2.98%报 11181.54 点。耐克跌 6.91%，赛富时跌 5.42%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 3.69%，脸书跌 5.2%，特斯拉跌 5%。中概股多数下跌，容联易通跌 18.32%，乐居跌 18.13%。标普 500 指数重新跌回熊市。美国 6 月份消费者信心降至 2021 年 2 月以来最低。
2. **美债收益率多数下跌**，3 月期美债收益率涨 10.78 个基点报 1.787%，2 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 3.12%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 3.209%，5 年期美债收益率跌 2.3 个基点报 3.239%，10 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 3.177%，30 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 3.284%。
3. **欧洲央行行长拉加德重申 7 月加息 25 个基点的计划**，同时表示如果通胀继续创纪录，将准备采取进一步行动。她表示，欧洲央行将以“坚定而持续的方式”采取行动，应对欧元区创纪录的通胀。欧央行将允许利率“在必要的情况下”以必要的速度上升。
4. **美联储布拉德：前瞻性指引表明，未来几个月可能会有更多的政策利率上调**，这是一个经过深思熟虑的步骤，以帮助 FOMC 在必要时更快地调整政策，使通胀回到美联储 2% 的目标水平。
5. **国家发改委表示，3 月份以来，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升**，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。为应对更为复杂困难局面，发改委从解决两难多难问题出发，常态化充实完善政策储备工具箱，将根据情况适时及时出台。从近期经济形势看，重点地区疫情得到有效管控，复工达产加快推进，稳增长政策发力显效，5 月份经济呈现边际改善，主要指标均有所回升。更要看到，我国经济韧性好、潜力足、回旋余地大，我们完全有信心克服经济运行中的困难挑战，有能力应对可能出现的各类超预期变化，确保经济平稳健康可持续发展。
6. **国家卫健委发布第九版新冠肺炎防控方案**，将密切接触者、入境人员隔离管控时间从“14 天集中隔离医学观察+7 天居家健康监测”调整为“7 天集中隔离医学观察+3 天居家健康监测”。第九版方案还统一封控区和中高风险区划定标准，完善疫情监测要求，并优化区域核酸检测策略。国务院联防联控机制综合组还将指导各行业、各部门按照第九版防控方案要求，修订完善各自的防控方案和指南，清理现有的与第九版防控方案不一致的措施。卫健委表示，第九版防控方案是对防控措施的优化调整，决不是放松防控，而是要求更高了、要求更规范、更准、更快。
7. **6 月以来，唐山、邵阳、盐城、温州、泉州、咸宁、九江等多地出台的购房支持政策中，均提出对二孩三孩家庭给予购房优惠**。此前，南京、东莞、江苏、宁波、东莞、武汉、厦门、无锡、杭州等多地在松绑限购政策时，对二孩或三孩家庭允许在现有限购套数基础上可新购 1 套房。业内人士认为，降低购房成本，更好满足多孩家庭购房需求，适应了近年来鼓励生育的政策导向。
8. **交通运输部数据显示，5 月，完成交通固定资产投资 3046 亿元，由 4 月同比下降 2.7% 转为增长 2.8%**；其中，完成公路投资 2486 亿元，同比增长 7.3%；完成水运投资 132 亿元，与去年同期基本持平。1-5 月，完成交通固定资产投资 1.2 万亿元，同比增长 4.9%。
9. **中国物流与采购联合会公布，1-5 月份，全国社会物流总额 128.8 万亿元，同比增长 3.0%**；当月增速止跌回升，由上月下降 3% 转为增长 0.5%。5 月以来，疫情防控形势总体向好，生产生活秩序逐步恢复，物流需求总体仍保持扩张，增速小幅改善，但恢复基础仍需进一步巩固。

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。