

美国一季度 GDP 再遭下调， 美债收益率全线下跌

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 30 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，资金情绪来回反复压制市场风险偏好，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 2.8363，利率短期回升，期债少量多单持有。黄金观望。

股指

市场综述:

周三指数早间弱势震荡，深成指、创指跌逾 1%，多只强势连板股盘中走出天地板。午后指数放量走低，沪指跌超 1%，创指、深成指先后跌逾 2%，成交连续第五个交易日破万亿，北向资金大幅流出。总体而言，市场继续高低切换，个股呈现普跌态势，赚钱效应较差

债市

市场综述:

6月29日，国债期货小幅收涨，10年期主力合约涨0.10%，5年期主力合约涨0.06%，2年期主力合约涨0.03%。资金面方面，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种下行6.6bp报1.372%，7天期上行4.5bp报2.025%，14天期上行6.4bp报2.18%，1个月期上行0.3bp报1.898%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1821.4 收于 1819.2。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. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率全线下跌
3. 美联储主席鲍威尔表示, 美国经济状况和劳动力市场“强劲”
4. 美国一季度 GDP 再遭下调, 消费支出大幅下滑

国内方面:

5. 央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会
6. 全国首个允许首付分期的城市出炉
7. 文化和旅游部发布《2021 年文化和旅游发展统计公报》
8. 据乘联会, 目前 6 月乘用车零售超强销量好于行业内对政策应有的走势预期
9. 国家发改委等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》

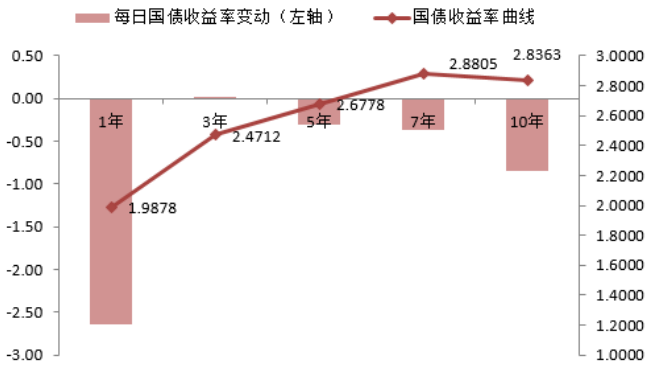
今日提示

- 09:30 中国 6 月官方制造业 PMI
- 17:00 欧元区 5 月失业率(%)
- 20:30 美国截至 6 月 25 日当周初请失业金人数(万)
- 20:30 美国 5 月 PCE 物价指数年率(%)
- 20:30 美国 5 月个人支出月率(%)
- 21:45 美国 6 月芝加哥 PMI

市场要点

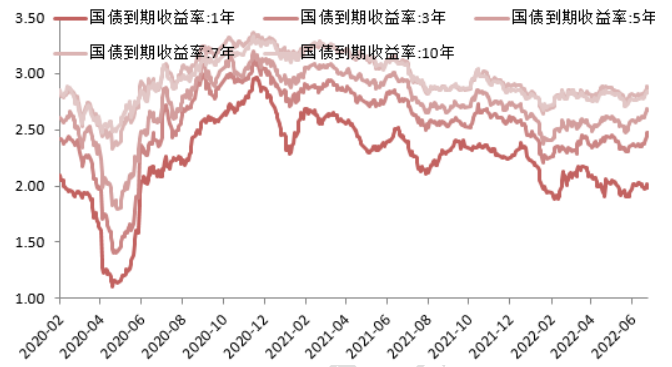
1. **美国三大股指收盘涨跌不一**，道指涨 0.27%报 31029.31 点，标普 500 指数跌 0.07%报 3818.83 点，纳指跌 0.03%报 11177.89 点。投资者继续寻找市场底部，对经济衰退的担忧正在加剧。麦当劳涨 1.98%，微软涨 1.47%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 0.8%。脸书涨 2.03%，特斯拉跌 1.79%。中概股多数下跌，金太阳教育跌 16.73%，满帮集团跌 10.59%。
2. **美债收益率全线下跌**，3 月期美债收益率跌 2.56 个基点报 1.762%，2 年期美债收益率跌 7.1 个基点报 3.049%，3 年期美债收益率跌 9.3 个基点报 3.116%，5 年期美债收益率跌 9 个基点报 3.149%，10 年期美债收益率跌 8.1 个基点报 3.096%，30 年期美债收益率跌 6.2 个基点报 3.222%。
3. **美联储主席鲍威尔表示，美国经济状况和劳动力市场“强劲”**，应该可以避免衰退，美联储致力于在不引发经济衰退，同时保持劳动力市场稳固的情况下加息以遏制通胀，有很大信心将通胀降至 2% 的目标。他同时也承认，不能保证美国实现软着陆，高通胀持续的时间越长，通向“软着陆”的道路将变得越来越难。
4. **美国一季度 GDP 再遭下调，消费支出大幅下滑**。美国商务部公布最终数据显示，美国一季度实际 GDP 年化季率下降 1.6%，较此前的修正值-1.5%和初值-1.4%进一步下调。一季度核心 PCE 物价指数终值被上修至 5.2%，突显通胀压力依然巨大。与此同时，一季度个人消费支出涨幅被大幅下调至 1.8%，远低于此前市场预期及修正值 3.1%。
5. **央行货币政策委员会召开 2022 年第二季度例会**。会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。
6. **全国首个允许首付分期的城市出炉**。河南省济源市出台楼市新政，将居民首套房首付比例降至 20%，鼓励房企对首付分期收取，但最长不超过一年；拥有一套住房且已经结清房款的，再次买房可以享受上面两条政策。新政同时明确，个人房贷在 2023 年 5 月 31 日前，出现断供的情况，可以延期还本付息、最长可延期一年。此外还包括无论首套还是二套，公积金贷款首付比例均按 20% 执行；提高公积金贷款最高贷款额度等。
7. **文化和旅游部发布《2021 年文化和旅游发展统计公报》**显示，2021 年，国内旅游总人次 32.46 亿，同比增长 12.8%。国内旅游收入（旅游总消费）2.92 万亿元，同比增长 31%。填报系统数据显示，全年全国旅行社营业收入 1857.16 亿元，营业利润-55.34 亿元；星级饭店营业收入 1379.43 亿元，平均房价 334.95 元/间夜，平均出租率 41.8%。
8. **据乘联会，目前 6 月乘用车零售超强销量好于行业内对政策应有的走势预期**，6 月总体市场零售表现值得期待。6 月主力厂商的新能源车走势也是超高速增长，预计今年 6 月新能源车零售近 50 万辆，有可能创历史新高。
9. **国家发改委等六部门联合发布《工业能效提升行动计划》**，提出到 2025 年，钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业重点产品能效达到国际先进水平，规模以上工业单位增加值能耗比 2020 年下降 13.5%。《行动计划》聚焦重点用能行业、重点用能领域和重点用能设备，具体提出 7 个方面任务。

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。