

# 美国 5 月 PCE 略低于预期， 美债收益率继续下跌

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 7 月 1 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 IC2212 多单持有。当前十年期国债收益率为 2.8176，利率短期回升，期债少量多单持有。黄金观望。

### 股指

#### 市场综述:

周四三大指数早盘呈现震荡上行态势，指数午后高位震荡，截至收盘沪指涨 1.1%，深证成指涨 1.57%，创业板指涨 1.52%。两市超 2700 只个股上涨。沪深两市成交额连续第六个交易日突破 1 万亿元

### 债市

#### 市场综述:

6 月 30 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.20%，5 年期主力合约涨 0.12%，2 年期主力合约涨 0.06%。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 52.9bp 报 1.901%，7 天期上行 17.5bp 报 2.2%，14 天期下行 2.3bp 报 2.157%，1 个月期持平报 1.898%

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1819.2 收于 1808.0。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. 美债收益率集体下跌
3. 美国5月核心PCE物价指数同比升4.7%
4. 瑞典央行将基准利率上调50个基点至0.75%

### 国内方面:

5. 国务院常务会议指出,要实施好稳健的货币政策,运用好结构性货币政策工具
6. 6月各地楼市进入加速恢复阶段
7. 多项数据显示,6月基金发行出现明显回暖
8. 我国公募基金数量突破10000只
9. 农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》

## 今日提示

07:30 日本5月失业率(%)

09:45 中国6月财新制造业PMI

16:00 欧元区6月Markit制造业PMI终值

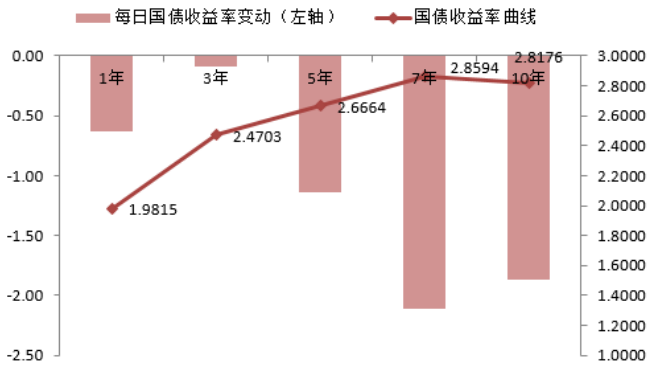
17:00 欧元区6月调和CPI年率-未季调初值(%)

22:00 美国6月ISM制造业PMI

## 市场要点

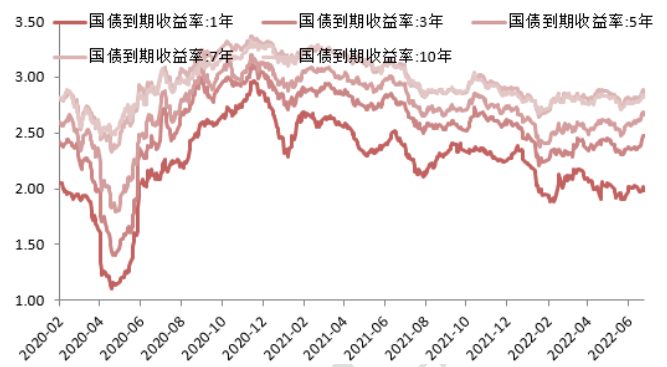
- 1. 美国三大股指全线收跌**，道指跌 0.82%报 30775.43 点，标普 500 指数跌 0.88%报 3785.38 点，纳指跌 1.33%报 11028.74 点。沃尔格林联合博姿跌 7.27%，赛富时跌 3.21%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.75%。亚马逊跌 2.49%，特斯拉跌 1.76%。中概股多数下跌，第九城市跌 21.13%，金太阳教育跌 15.24%。特斯拉二季度跌幅达 37.51%，创下历史最差单季表现。亚马逊二季度下跌 34.84%，创 2001 年以来最差季度表现。6 月，道指跌 6.71%，标普 500 指数跌 8.39%，纳指跌 8.71%。第二季度，道指跌 11.25%，标普 500 指数跌 16.45%，纳指跌 22.44%。上半年，道指跌 15.31%，标普 500 指数跌 20.58%，纳指跌 29.51%。
- 2. 美债收益率集体下跌**，3 月期美债收益率跌 1.03 个基点报 1.751%，2 年期美债收益率跌 8.4 个基点报 2.965%，3 年期美债收益率跌 10.4 个基点报 3.012%，5 年期美债收益率跌 10.4 个基点报 3.045%，10 年期美债收益率跌 7.7 个基点报 3.019%，30 年期美债收益率跌 3.6 个基点报 3.186%。
- 3. 美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%**，创去年 11 月来新低，预期升 4.8%，前值升 4.9%；环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.3%。美国 5 月个人支出环比升 0.2%，预期升 0.4%，前值自升 0.9%修正至升 0.6%。
- 4. 瑞典央行将基准利率上调 50 个基点至 0.75%**。瑞典央行：明年初时利率将接近 2%；第三季度通货膨胀率可能达到 8%。
- 5. 国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具**，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。
- 6. 随着楼市政策松绑效益的加速显现，6 月各地楼市进入加速恢复阶段**，其中部分强二线城市复苏效果强于其他城市。中指研究院监测数据显示，6 月，楼市整体成交上涨，其中二线代表城市新房成交面积环比上涨 84.4%，同比下降 17.5%。环比上涨的城市中，苏州涨幅显著，新房成交面积涨幅 208.5%（截至 6 月 25 日数据推算），成为二线城市中涨幅第一的城市。
- 7. 据经济参考报，多项数据显示，6 月基金发行出现明显回暖**。据 Wind 统计，以基金成立日作为统计标准，截至 6 月 30 日，6 月以来新发基金数量达到了 135 只，发行总份额 2328.32 亿份，相比 5 月的 91 只、917.96 亿份分别上涨 48.35%、153.64%。此外，单只基金的平均发行份额也从 5 月的 10.09 亿份继续上升至 6 月的 17.25 亿份，为今年以来的最高水平。
- 8. 我国公募基金数量突破 10000 只**。中基协数据显示，截至 5 月末，我国公募基金数量达到 9872 只，加上今年 6 月份新成立的 135 只新基金，正处于发行期的 90 只基金，排除 6 月份清盘的 20 只基金，目前已经面市的公募基金总数量已经多达 10077 只，超过 1 万只大关，又创下公募基金历史上的里程碑时刻。从产品结构看，1 万只公募基金中，权益类基金占据 6000 多只，是绝对的“主力军”，但产品管理规模不足 30%；债券类基金 1900 多只，规模占比不足 20%；货基、公募 FOF 都有 300 多只，QDII 基金 200 多只，公募 REITs 有 13 只，但是货基规模占比超过 40%。
- 9. 农业农村部、国家发改委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》**提出，围绕种植业节能减排、畜牧业减排降碳、渔业减排增汇、农田固碳扩容、农机节能减排、可再生能源替代等六项任务，实施稻田甲烷减排、化肥减量增效、科技创新支撑、监测体系建设等十大行动。

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。