

2023年06月07日

A股再度回调，利率债收益率普遍下行

——宏观金融日报

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68757181

邮箱：jialj@qh168.com.cn

联系人

顾森

从业资格证号：F3082395

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘晨业

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

股指期货：沪指收于3200点下方

1.核心逻辑：海外面临衰退预期、银行业风险等问题，国内基本面在缺乏强力增量政策刺激条件下增长乏力，人民币破7后对外资吸引力不足，A股指数级别趋势的形成缺乏动力。但美国债务危机与加息预期均缓和，外资流入应会触底反弹。预计未来一段时间内仍将维持震荡，以结构性机会为主。风格方面，更偏成长风格的IM将有更好的表现。

2.操作建议：继续多单持有IM。

3.风险因素：海外银行业风险扩散超预期，稳增长政策不及预期，地缘关系恶化超预期。

4.背景分析：

6月6日，大盘早盘低开，午后三大指数同步下滑，沪指放量下跌，创业板指再创1年新低。盘面上，传媒板块早盘冲高午后下杀，AI+方向多数个股单边走低，比亚迪逆势红盘，宁德时代微幅收跌。全天仅有逾500股上涨。截至收盘，上证指数跌1.15%报3195.34点，1月13日以来首次收于3200点下方；深证成指跌1.58%，创业板指跌1.69%，北证50跌，万得全A、万得双创跌幅均超过1.5%。A股全天成交9391亿元。北向资金小幅净卖出近11亿元。

重要消息：

中国经济时报昨日发布题为《一线城市房地产限购，应适时优化调整》的文章，引起广泛讨论。业内人士认为，目前最乐观的预期是需求端稳定，大幅度反弹概率较低。从一线城市的政策空间来看，北京、上海的普宅认定标准仍有待进一步放松，前期已经试水的“一区一策”有望进一步推广。

多家国有大行近日将下调部分存款利率，涉及人民币、美元币种。其中，人民币活期存款利率调降5个基点，部分定期存款利率下调10个基点；美元定期存款根据不同期限和不同规模亦有调降，5万美元（含）以上的1年期定期美元存款利率不高于4.3%，此前有的大行该品种利率最高可达5%左右。

世界银行发布最新《全球经济展望》报告，将2023年全球经济增长预期由1月的1.7%上调至2.1%，但对2024年的经济增长预期从2.7%下调至2.4%。世界银行上调中国2023年经济增速预期至5.6%，较今年1月的4.3%显著提升。报告还上调美国今年经济增速预期至1.1%，欧元区今年经济增速预期被上调至0.4%。

全国人大常委会2023年度工作要点发布。其中提出，制定金融稳定法、农村集体经济组织法、能源法、原子能法，制定增值税法、关税法等税收法律，修改公司法、矿产资源法，推动构建高水平社会主义市场经济体制。

网传广州市主管部门邀请排名前20的主流房企高管集中开会提“救市”建议，涉及房企包括越秀、万科、中海、保利、招商等。但多家获提及的房企称并未收到通知。

中国物流与采购联合会公布数据显示，5月份全球制造业PMI为48.3%，环比下降0.3个百分点，连续3个月环比下降，连续8个月低于50%，并创2020年6月以来新低，全球经济波动下行趋势没有改变。

高盛将美国经济在未来12个月内陷入衰退的概率从之前预计的35%下调至25%，并预计美联储7月将加息25个基点。瑞银预计美联储将在7月将利率上调25个基点，使终端利率达到5.25%-5.50%。

国债期货：资金面依旧宽松

1.核心逻辑：目前市场对稳增长政策预期有所升温，但时点预计在7月政治局会议前后，也要参考6、7月经济数据，债市风险有限。十债利率距去年低点2.6不远，若无总量货币宽松工具预期升温或稳增长政策证伪的助推，进一步下行空间不大。目前债市仍无明确利空，基本面弱勢格局一时难改，债市应仍在2.7%-2.75%附近震荡。

2.操作建议：思路仍偏多，但要更加谨慎。

3.风险因素：资金面波动超预期，金融监管收紧超预期，经济修复速度超预期。

4.背景分析：

6月6日，国债期货全线收涨，30年期主力合约涨0.15%，10年期主力合约涨0.19%，5年期主力合约涨0.12%，2年期主力合约涨0.07%。资金面宽松，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种上行4.5bp报1.275%，7天期下行8bp报1.767%，14天期下行2.3bp报1.827%，1个月期下行0.7bp报2.056%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6月6日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日370亿元逆回购到期，因此单日净回笼350亿元。

财政部发布声明称，近期，有伪造的“中华人民共和国财政部金融债券”图片及信息在社交媒体上传播；财政部发行的债券均为国债，未发行过金融债券，且1997年后已不再发行实物国债。

美债收益率多数收跌，3月期美债收益率跌1.16个基点报5.348%，2年期美债收益率涨0.1个基点报4.477%，3年期美债收益率跌1个基点报4.107%，5年期美债收益率跌1.4个基点报3.81%，10年期美债收益率跌2.3个基点报3.666%，30年期美债收益率跌4.2个基点报3.846%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1174，较上一交易日涨11个基点，夜盘报7.1180。人民币兑美元中间价报7.1075，调贬171个基点。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn