

2023年06月09日

沪指收复3200点，国有六大行官宣下调存款利率

——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：三大指数走势背离

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的条件增长乏力，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8日，沪指午后发力收复3200点，创业板指早盘略强但随后震荡走弱。盘面上，大金融及核心资产大幅走强，新能源早盘回暖后再度回落，光伏板块也继续下行。全天个股涨少跌多。截至收盘，上证指数涨0.49%报3213.59点，深证成指涨0.13%，创业板指跌0.28%，北证50跌0.69%，万得全A、万得双创涨跌不一。A股全天成交8611亿元，环比略有放量；北向资金再成“死忠多头”午后加速进场，日内加仓近30亿元。

重要消息：

第十四届陆家嘴论坛在上海举行。央行、国家金监总局、证监会和外汇局等部门负责人表示，将推出多项措施切实提升金融服务实体经济的有效性。在银行、保险领域，我国将加大金融对新型消费和服务消费的支持，强化对投资的融资保障，改进对外贸易信贷和出口信用保险服务，助力企业稳订单拓市场。在资本市场，将适时出台资本市场进一步支持高水平科技自立自强的政策措施，助力现代化产业体系建设。

商务部办公印发“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，将于今年6月至12月，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。通知提出，要聚焦新车销售、二手车交易、报废更新、以旧换“新”（新能源汽车）、汽车后市场等内容，全链条全过程促进汽车消费；推动适销对路车型下乡，推动完善农村充电基础设施。

六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。其中，活期存款利率从此前的0.25%下调至0.2%；2年期、3年期、5年期定期存款利率分别下调至2.05%、2.45%、2.5%，3个月、6个月、1年期定期存款利率保持不变。

国家统计局今日将发布5月物价数据。机构预测，鲜果、出行类服务价格将推动5月CPI同比增速在低位小幅回升。化工品价格或跟随能源价格而走低，5月PPI同比增速或继续探底。Wind数据统计显示，机构预测5月中国CPI同比或上升0.3%，PPI同比或将下降4.3%。

央行行长易纲表示，实现“3060”目标，需要在绿色转型、绿色技术领域进行大量投资，据有关方面测算，所需要的资金达到百万亿元人民币的量级。政府资金只能覆盖一小部分，主

要是靠调动社会资金参与。截至2023年一季度末，我国本外币绿色贷款余额超过25万亿，绿色债券余额超过1.5万亿，均居世界前列。

消息称美国和伊朗接近达成一项临时协议。伊朗将承诺停止纯度在60%以上的铀浓缩活动，并且将继续与国际原子能机构合作，以监督和核查其核项目。作为交换，伊朗将被允许每天出口至多100万桶石油，并可获得其被冻结的海外资金。不过，美国白宫随后否认上述消息。白宫国家安全委员会发言人称，相关报道“虚假且有误导性”。伊朗官方目前没有相关回应或表态。

国债期货：主力合约小幅下跌

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8日，国债期货收盘小幅下跌，30年期主力合约跌0.04%，10年期主力合约跌0.04%，5年期主力合约跌0.06%，2年期主力合约跌0.01%。资金面宽松，Shibor全线下行。隔夜品种下行6.5bp报1.339%，7天期下行0.5bp报1.85%，14天期下行3bp报1.746%，1个月期下行0.6bp报2.043%。

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8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20亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。

一级市场方面，国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率低于中债估值。据交易员透露，国开行上清所托管7年期固息增发债中标收益率2.719%，全场倍数5.2，边际倍数1.06。

进出口行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，进出口行3年、5年、10年期固息增发债中标收益率分别为2.3827%、2.6047%、2.9016%，全场倍数分别为5.69、5.34、4.01，边际倍数分别为1.54、1.37、5.67。

六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。其中，活期存款利率从此前的0.25%下调至0.2%；2年期、3年期、5年期定期存款利率分别下调至2.05%、2.45%、2.5%，3个月、6个月、1年期定期存款利率保持不变。

美债收益率普遍收跌，3月期美债收益率跌10.51个基点报5.262%，2年期美债收益率跌4个基点报4.525%，3年期美债收益率跌5.6个基点报4.174%，5年期美债收益率跌7.7个基点报3.866%，10年期美债收益率跌7.4个基点报3.726%，30年期美债收益率跌5.8个基点报3.893%。

周四在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1275，较上一交易日跌15个基点，夜盘报7.1120。人民币兑美元中间价报7.1280，调贬84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