



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

人行确定买卖国债但不搞QE 瑞士央行二度降息日元再走贬

——国信期货宏观周报

2024-06-23



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾 0617-0623

1.1 周度回顾（0617-0623）

- **周一，6月17日。**根据国家统计局数据，5月规上工业增加值同比增长5.6%，增速较4月回落1.1个百分点；环比增长0.30%，较4月回落0.67个百分点；5月社零总额同比增长3.7%，增速较4月回升1.4个百分点；1-5月，全国固投同比增长4.0%，增速较1-4月收窄0.2个百分点；其中，民间投资同比增长0.1%，增速较1-4月收窄0.2个百分点。
- **周三，6月19日。**根据中国人民银行（简称“人行”）消息，潘功胜行长在第十五届陆家嘴论坛上发布《中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进》主题演讲。
- **周四，6月20日。**根据央视新闻报道，美国总统拜登和前总统特朗普获得参加2024年总统选举的第一次辩论资格。美国有线电视新闻网（CNN）定于当地时间6月27日（北京时间6月28日）主持第一次辩论。

1.2 周度回顾（0617-0623）

- **周四，6月20日。**瑞士央行政策利率下调至1.25%，前值1.5%，即降息25个基点；这是瑞士央行3月21日降息25个基点后，2024年内的第二次降息。同日，英国央行维持利率不变，即5.25%。
- **周四，6月20日。**根据央视新闻报道，从住房城乡建设部获悉，住房城乡建设部召开收购已建成存量商品房用作保障性住房工作视频会议。会上，住房城乡建设部明确表示，各地要推动县级以上城市有力有序有效开展收购已建成存量商品房用作保障性住房工作。住房城乡建设部表示，市县根据本地区房地产市场情况，综合考虑保障性住房实际需求、商品房市场库存水平等因素，按照“政府主导、市场化运作”的思路，自主决策、自愿参与。

1.3 周度回顾（0617-0623）

- **周五，6月21日。**日元持续贬值，美元兑日元突破前期高点，走贬至159.8800，达到1990年4月以来的新高。
- **周六，6月22日。**根据证券时报报道，6月21日，天津、山西、黑龙江、河南、广东、海南、厦门、宁波等八地金融管理部门集中公告，宣布各自辖内合计8家金交所取消业务资质的消息。这是自3月开始，金交所全行业进入关停期后，第三批金交所被集中关停。此次被关停的8家金交所分别是天津金融资产交易所、山西省金融资产交易中心、黑龙江省金融资产交易中心、中原金融资产交易中心、广东金融资产交易中心、三亚国际资产交易中心、厦门国际金融资产交易中心、宁波金融资产交易中心。至此，27家应关闭的金交所中已有19家被正式关停。余下8家金交所的关停工作将会在今年底前完成。

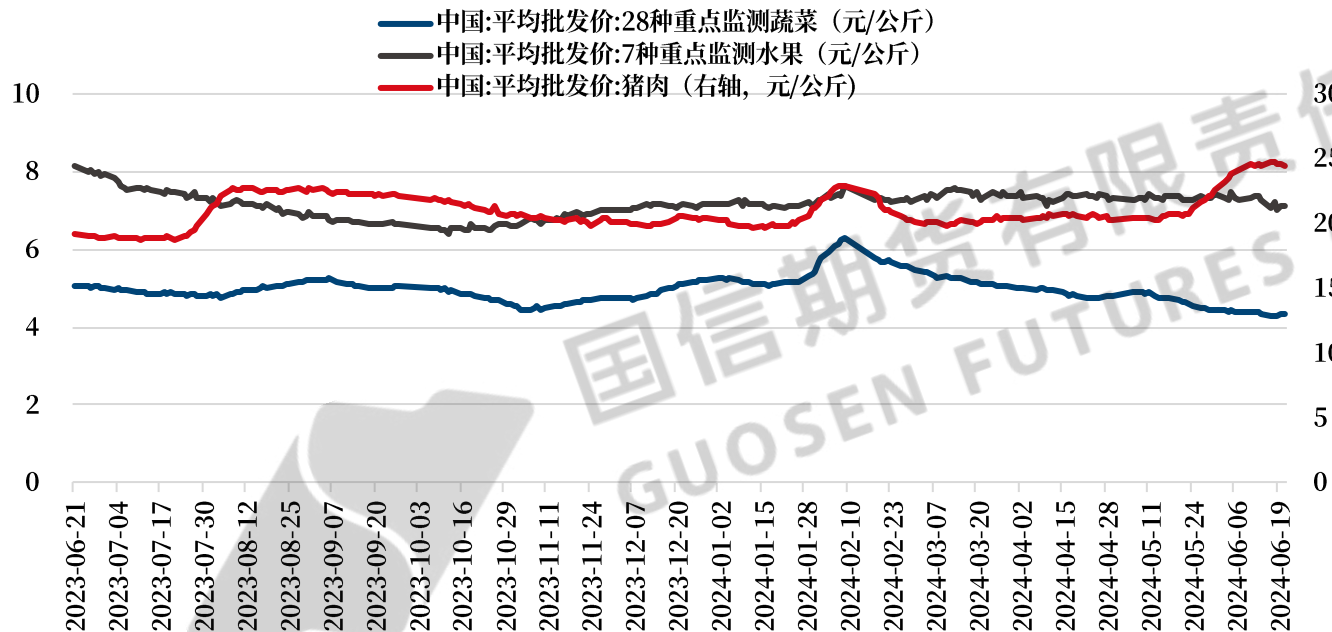
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

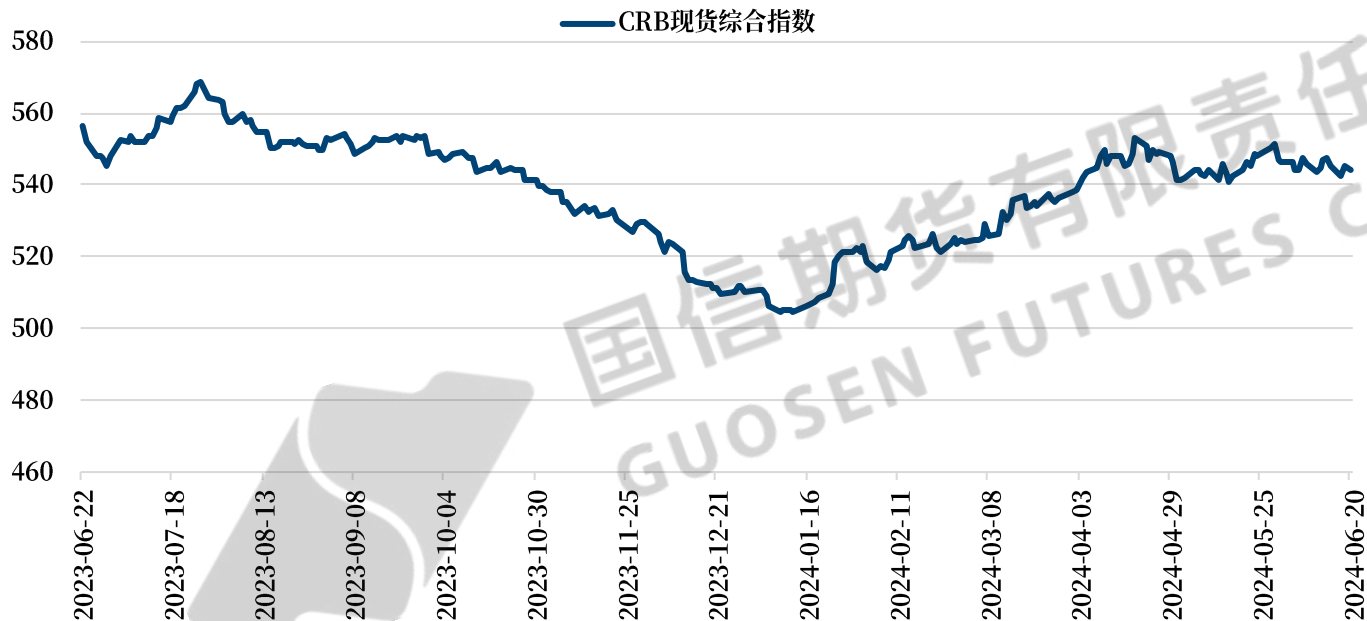
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



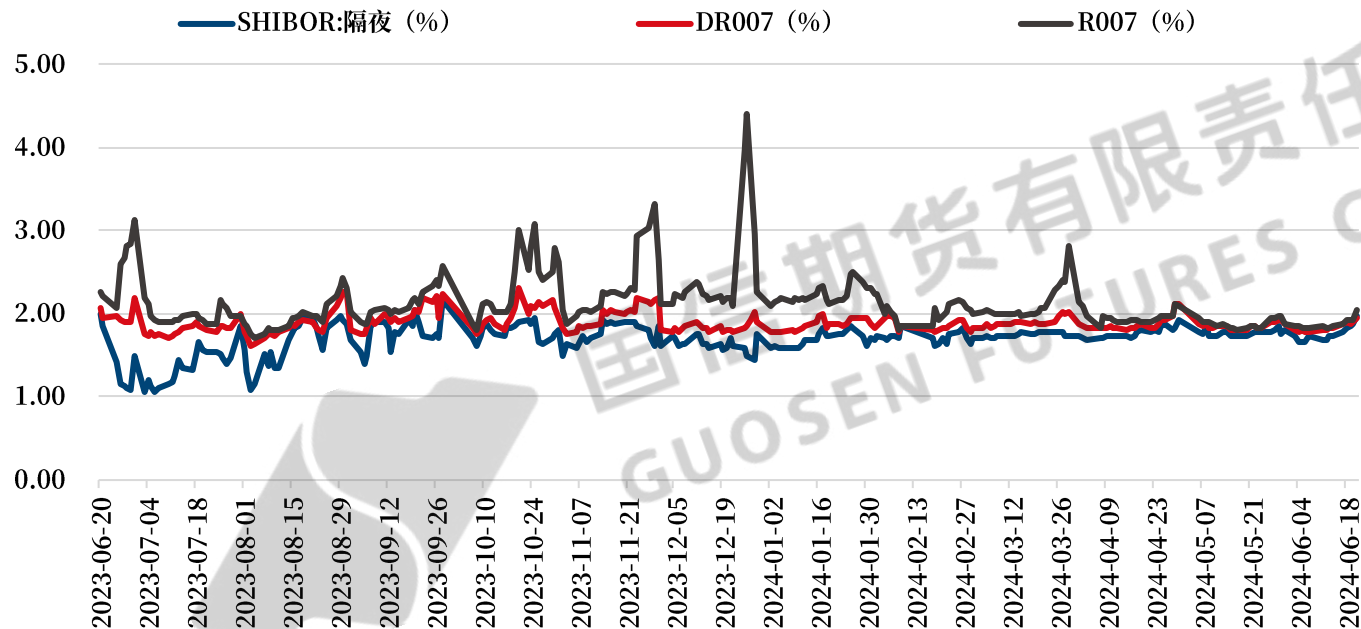
上周 (0617-0621)
猪肉批发价格略有上行,
价格至24.55元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.33元/公斤;
水果批发价格略有下行,
价格至7.11元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



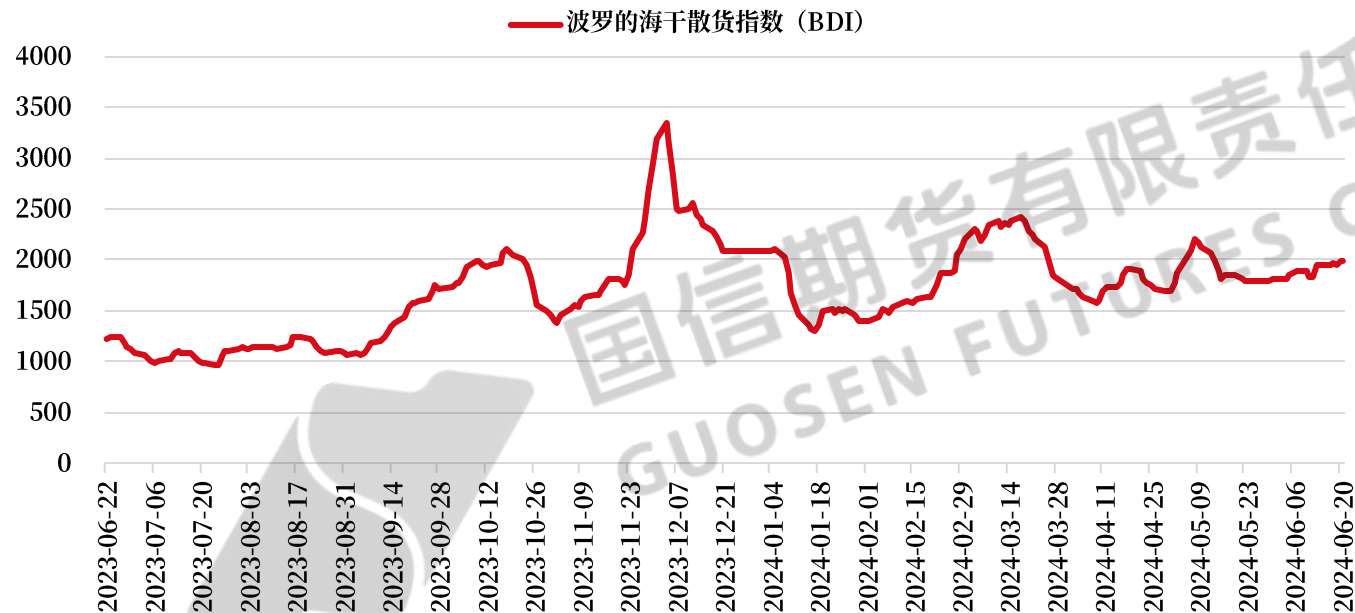
上周（0617-0620）
CRB现货综合指数相
对稳定，至543.99。

2.3 货币市场：利率



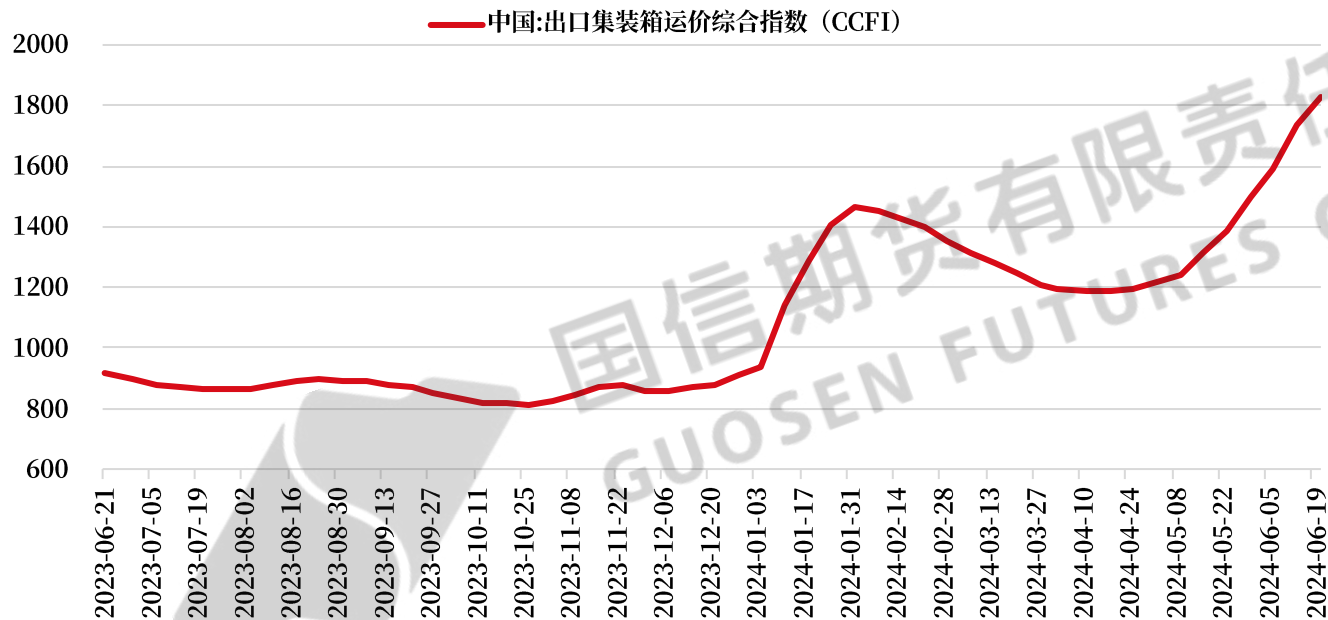
上周 (0617-0621)
DR007延续上行, 至
1.9477%; R007相
对稳定至2.0420%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0617-0621)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有上行,
至1997点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0621当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 继续大
幅上行, 至1829.22。

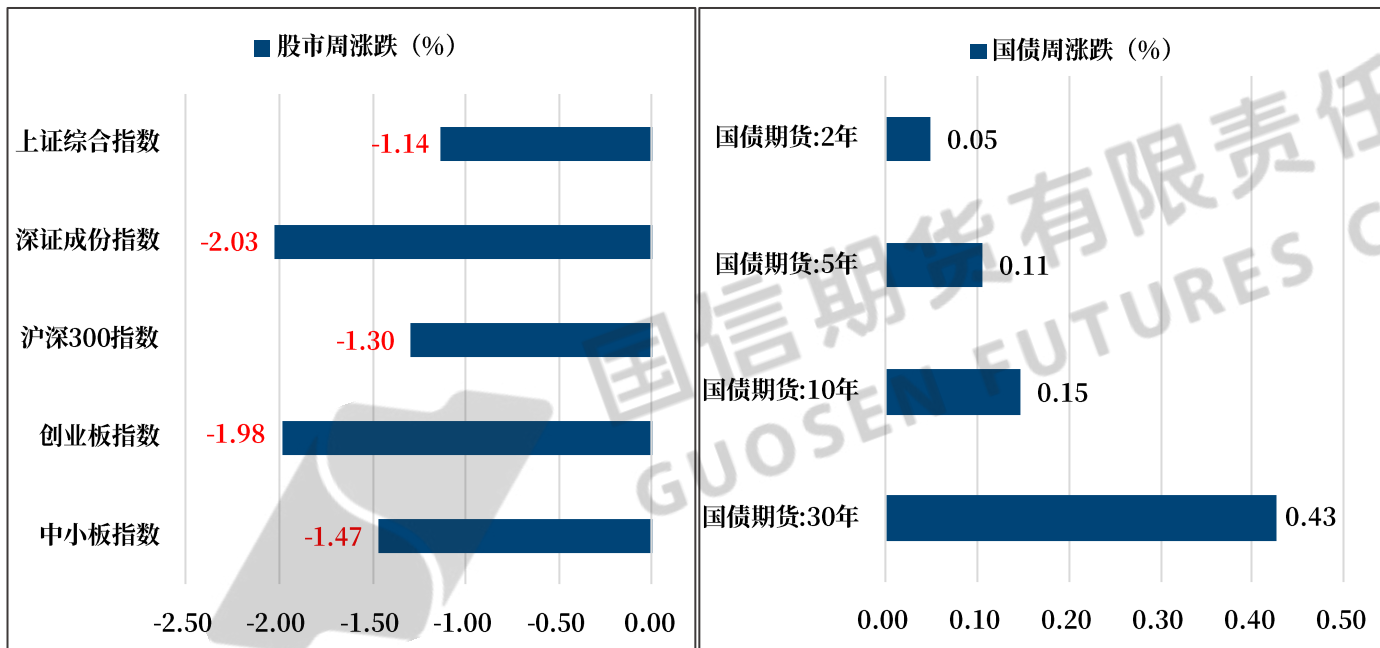
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产（0617-0621）



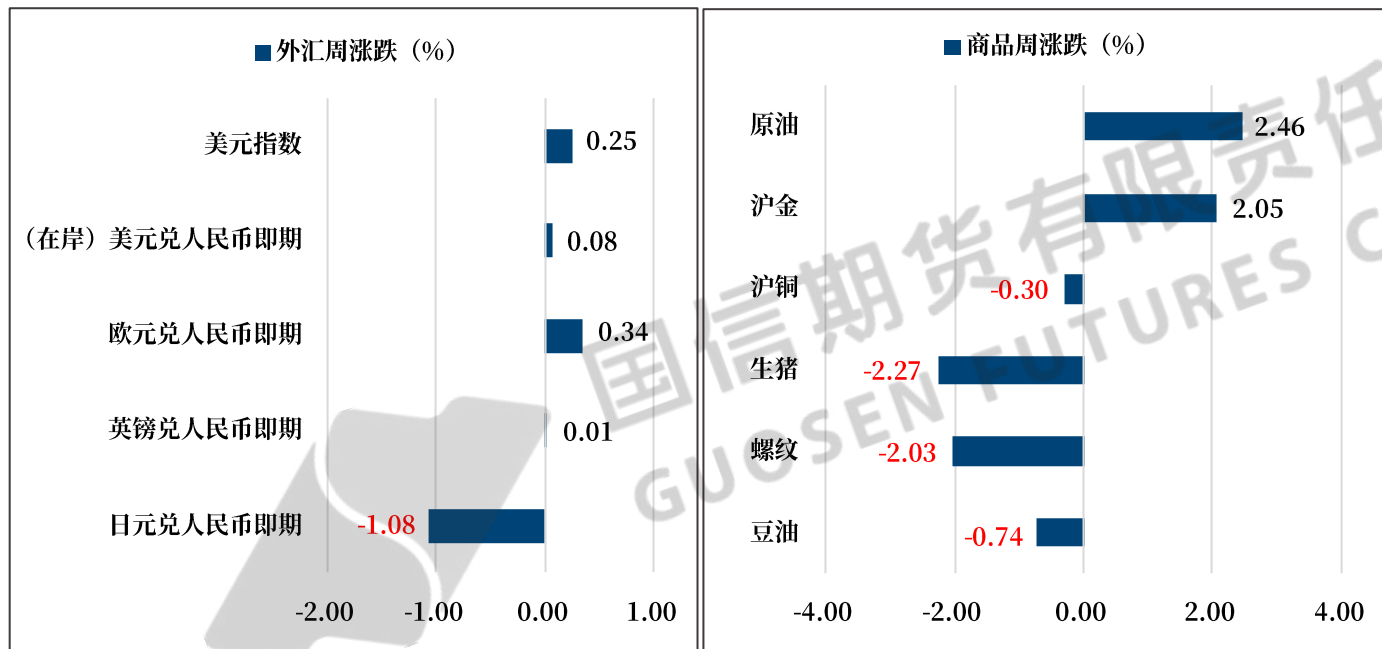
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.14%；深证成份指数下跌2.03%；创业板指数下跌1.98%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.05%，30年期国债期货上涨0.43%。

3.2 大类资产（0617-0621）



外汇市场

美元指数上涨0.25%，在岸美元兑人民币上涨0.08%，日元兑人民币下跌1.08%；

商品市场

原油上涨2.46%；沪金上涨2.05%；生猪下跌2.27%；螺纹下跌2.03%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0624-0630

4.周度关注06117-0623

- 周四，6月27日。中国5月规模以上工业企业利润同比和库存同比。
- 周五，6月28日。美国总统候选人拜登和特朗普进行首场电视辩论；美国5月PCE物价指数同比；美国5月PCE物价指数环比。
- 周六，6月30日。中国6月官方制造业PMI。

6月19日中国人民银行行长潘功胜在第十五届陆家嘴论坛上发表《中国当前货币政策立场及未来货币政策框架的演进》主题演讲，回答了关于人行购买国债这一热点话题。人行购买国债有以下四点值得关注。第一，确定人行将会把买卖国债纳入货币政策工具箱；第二，人行买卖国债形成新的基础货币投放渠道，作为对公开市场操作、中期借贷便利以及外汇占款的补充；第三，人行买卖国债的规模和久期不确定，不搞中国版量化宽松；第四，人行买卖国债具体落地时间尚不确定，或瞄准中长期货币政策制度安排。近期，政府收购存量住房政策不断推进，有利于进一步降低房地产库存。值得注意的是，各地方政府的财政收入情况，是保障型商品住

4.周度关注06117-0623

房收购规模的关键，各地或存在较大差异。根据证券时报报道，6月21日，天津、山西、黑龙江、河南、广东、海南、厦门、宁波等八地金融管理部门集中公告，宣布各自辖内合计8家金交所取消业务资质的消息。这是自3月开始，金交所全行业进入关停期后，第三批金交所被集中关停。至此，27家应关闭的金交所中已有19家被正式关停。余下8家金交所的关停工作将会在今年底前完成。关停地方金交所，是进一步提高地方政府证券发行和管理的重要基础，是“隐性债务显性化”的重要前提。

根据央视新闻报道，美国总统拜登和前总统特朗普获得参加2024年总统选举的第一次辩论资格。美国有线电视新闻网（CNN）定于当地时间6月27日（北京时间6月28日）主持第一次辩论。回顾过往，美国总统大选电视辩论是候选人表达政策主张、吸引选民的重要机会，期间或将涉及当前美国及全球各项重要议题，包括但不限于贸易政策、外交主张、移民问题、军事部署、选举制度、妇女人权、禁止枪支等。6月20日，瑞士央行政策利率下调至1.25%，前

4.周度关注06117-0623

值1.5%，即降息25个基点；这是瑞士央行3月21日降息25个基点后，2024年内的第二次降息。同日，英国央行维持利率不变，即5.25%。由于瑞士法郎作为美元指数的权重相对不大，占比3.6%；因此，瑞士央行降息后，美元指数波动不大。但是，英镑在美元指数的权重较大，占比11.9%；更重要的是，英国5月CPI同比已经降至2.0%，符合降息条件；虽然本次英国央行没有降息，但是8月1日降息的可能较高。因此，英国央行利率决议公布后，英镑兑美元有所走贬，美元指数当日上涨0.39%。此前，5月8日瑞典央行降息25个基点，6月5日加拿大央行降息25个基点，6月6日欧洲央行分别下调三大关键利率25个基点。近日，日元持续贬值，6月21日美元兑日元突破前期高点，走贬至159.8800，达到1990年4月以来的新高。日本5月CPI同比录得2.8%，较4月扩大0.3个百分点。日本物价回升或与当前弱势日元有一定关联；但是，日本央行寄希望通过弱势日元抬升国内物价水平的计划，实际并不支持日本央行再次加息，即输入型通胀与强势日元不可同时存在。短期内，日元或仍相对弱势，但是，在美元兑日

4.周度关注06117-0623

元再度达到160.0关口的当下，日本央行或再次干预日元外汇市场，但是干预规模也受制于美国财政部已经将日本加入外汇行为“观察名单”。日本央行将于7月9日至10日召开债券市场参与者会议，届时或就日本央行减少国债购买量传达较为明确信号，有望对日元形成一定支撑。后期，美联储降息兑现，或有助于日元相对升值。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

