

2023年06月13日

沪深指数分化，股份行跟进下调存款利率

——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：汽配行业掀涨停潮

1.核心逻辑：部分大行下调存款利率，稳增长政策预期进一步升温，但目前来看政策定力仍大。现实层面信号仍不乐观，5月出口和物价数据均走弱，后续数据应仍难以支撑反弹。海外方面，美联储加息预期再次回升。短期内市场应仍震荡。风格方面，与AI、TMT相关性更高的IM会有优势。

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12日，深成指全天强势，沪指则受中字头颓势影响微跌0.08%。汽车产业链全线走强，大消费方向回暖，中字头普遍疲软，AI+缩量震荡。全天近3000股上涨。截至收盘，上证指数跌0.08%报3228.83点，深证成指涨0.74%，创业板指涨0.44%，北证50跌1.37%，万得全A、万得双创均小幅收涨；A股全天成交9667亿元，午后缩量；北向资金净卖出29.3亿元。

重要消息：

中国光伏行业协会发布澄清公告称，关于网传中国光伏从业者在德被带走的消息多有不实。经了解，当事人只是协助调查，目前已回到酒店。这次协助调查的只有其一人，不涉及网传的多家中国光伏企业，也没有出现多名人员协助调查的情况。另据贝壳财经消息，慕尼黑光伏展事件当事人系格林保尔联合创始人浦永华，其已确认“没事”。

沪深交易所拟优化信息披露工作考核指引，主要在强化评价结果应用、提高规则关联度、提升评价指标的科学性与适应性等方面进行完善。本次修订将加大对于评价结果A类公司的服务支持力度，加强与并购重组、再融资等的关联。同时，加大负面清单的否决力度，新增部分负面情形，明确考核为D的公司暂停适用信息披露直通车业务，并要求公司实控人及董监高参加合规培训；打击迎合市场热点炒作股价等行为。

新能源汽车竞争加剧，曾强调“不降价”的蔚来宣布全系车型起售价下调3万元。用车权益方面，首任车主用车权益调整为整车6年或15万公里质保，其中三电系统可享10年不限里程质保；免费换电将不再作为基础用车权益，用户可选择单次付费进行换电，蔚来此后将推出灵活的加电补能套餐。蔚来董事长、首席执行官李斌回应本次降价时表示，此次调整在内部讨论很久，现在是最合适的发布时机。李斌曾立下的“下半年平均月销超过2万台”的目标，这次降价或许就是李斌达成目标的“杀手锏”。

中证报头版刊文称，2023年以来有43家上市公司被锁定强制退市。专家指出，在全面注册制环境中，壳资源稀缺性下降，市场尾部公司出清速度有望加快，退市企业还会进一步增多，“有进有出、优胜劣汰”的资本市场生态将不断完善。

据中国证券报，近期多地开展新一轮土拍，杭州等地区土地市场有所升温，溢价率有所提升。房企扎堆抢夺热点地块趋势明显，部分头部房企近期频繁拿地。业内人士表示，2023年以来，热点一二线城市土拍热度有所回升，而多数三四线城市土地市场较冷清，土地市场持续分化。

国债期货：主力合约多数下跌

1.核心逻辑：随着存款利率的调降和5月宏观数据的走弱，市场降息预期再起，上周五十债活跃券收益率收于2.68%附近。虽然本月MLF降息的可能性不见得有多高，但目前债市并无明确利空因素，机构仍然欠配，因此期债走势预计仍以偏强震荡为主。尽管收益率下方空间越来越小，但看多情绪主导下还不宜转向。

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12日，国债期货收盘多数下跌，30年期国债期货主力合约涨0.04%报97.62元，10年期国债期货主力合约跌0.01%报101.88元，5年期国债期货主力合约跌0.04%报102.01元，2年期国债期货主力合约跌0.02%报101.28元。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种上行3.8bp报1.289%，7天期上行0.4bp报1.83%，14天期下行0.4bp报1.735%，1个月期下行0.7bp报2.024%。

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12日以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作，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。

据澎湃新闻，继国有六大行后，全国性股份行紧随其后官宣下调人民币存款利率。6月12日，包括招商银行、浦发银行、中信银行、光大银行、平安银行、民生银行等全国性股份制商业银行先后更新了人民币存款利率表，与国有大行相似，活期、定期存款利率均有所下调，中长期定期存款下调幅度更大。上一次国有大行和全国性股份制商业银行集体调整存款利率是在2022年9月。

美债收益率多数收跌，3月期美债收益率跌4.11个基点报5.229%，2年期美债收益率跌1.8个基点报4.594%，3年期美债收益率跌1.8个基点报4.236%，5年期美债收益率跌1.8个基点报3.909%，10年期美债收益率跌0.6个基点报3.75%，30年期美债收益率涨0.1个基点报3.890%。

周一在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1426，较上一交易日跌185个基点，夜盘报7.1478。人民币兑美元中间价报7.1212，调贬97个基点。交易员称，内外部环境仍持续施压人民币汇率，短期人民币很难有反弹。

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