

2023年06月15日

上证指数止步5连阳，美联储如期暂停加息

——宏观金融日报

分析师：

顾森

从业资格证号：F3082395

投资咨询证号：Z0018858

电话：021-68757223

邮箱：gus@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘晨业

从业资格证号：F3064051

投资咨询证号：Z0018826

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

股指期货：指数窄幅波动

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，美联储暂停6月加息符合市场预期，但对未来是否继续加息表态偏鹰。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14日，A股全天窄幅波动，上证指数止步5连阳，AI抱团局面不改，新能源午后跳水，银行、通讯下挫，电力、地产板块亦相对较弱。截至收盘，上证指数跌0.14%报3228.99点，深成指涨0.26%，创业板指跌0.17%，北证50跌0.47%，万得全A、万得双创分别涨0.16%和0.1%。北市场成交额重回1万亿。向资金午后离场，日内净卖出近22亿元，为连续4日净卖出。

重要消息：

美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息25个基点，市场原本认为7月或9月是本轮周期最后一次加息。此外，美联储利率掉期不再押注美联储将在2023年降息。利率决议公布后，美股短线下挫，美元指数、美债收益率双双走高，现货黄金跌破1950美元关口。

美联储主席鲍威尔表示，几乎所有与会者都认为，进一步加息是适宜的。加息可能是有道理的，但步伐要更适度。7月会议将根据情况决定是否加息。今年降息不合适，没有政策制定者预计今年会降息。美联储依然坚决致力于2%的通胀目标。上次会议以来的数据超出了预期，大多数决策者预计经济的温和增长将继续。鲍威尔仍然认为存在实现软着陆的途径，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。

外交部发言人汪文斌宣布：经中美双方商定，美国国务卿安东尼·布林肯将于6月18日至19日访华。

6月7日至6月13日沪深两市约204家上市公司被机构调研。机构调研榜单中，共有41家公司获20家以上机构扎堆调研。其中，汇川技术参与调研的机构达到309家；常熟银行、广联达、中材科技等分别被261家、244家、122家机构调研。国光股份共获机构3次调研；惠城环保、新集能源均被机构调研2次。

据经济参考报，6月以来，A股公司退市按下“加速键”，退市数量不断增加，退市类型呈现财务类、规范类、交易类以及重大违法类等多元化特征。其中，面值类退市公司数量大增，

今年将超过20家，创下历史纪录。业内专家表示，这是全面注册制下退市制度不断优化的结果。随着全面注册制推进和常态化退市机制的逐步完善，市场优胜劣汰功能凸显，低质企业加速出清。

近期多只新发权益类基金产品公告缩短募集期，同时部分近期成立的次新基金也在快速建仓。种种迹象显示，基于对A股已到底部区域的判断，新发产品做多意愿明显增强。新发基金建仓偏好有安全边际、低估值的超跌板块，规避对高估值品种的重仓。

美联储FOMC经济预期显示，2023至2025年底失业率预期中值分别为4.1%、4.5%、4.5%（3月预期分别为4.5%、4.6%、4.6%）。2023至2025年底核心PCE通胀预期中值分别为3.9%、2.6%、2.2%（3月预期分别为3.3%、2.5%、2.1%）。2023至2025年底GDP增速预期中值分别为1.0%、1.1%、1.8%（3月预期分别为0.4%、1.2%、1.9%）。

国债期货：主力合约多数收涨

1.核心逻辑：国有大行和股份行下调存款利率后，央行昨日OMO降息超出预期，市场进一步期待接下来可能的MLF降息。十债活跃券收益率已接近去年低点2.6，若货币政策上无进一步加码则难以突破。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14日，国债期货多数收涨，30年期主力合约涨0.29%，10年期主力合约涨0.04%，5年期主力合约涨0.01%，2年期主力合约接近收平。资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行35.2bp报1.321%，7天期上行0.6bp报1.846%，14天期下行4.2bp报1.805%，1个月期下行0.5bp报2.008%。

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14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1.9%。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。

美债收益率收盘涨跌不一，3月期美债收益率跌3.12个基点报5.238%，2年期美债收益率涨2个基点报4.699%，3年期美债收益率涨1.1个基点报4.304%，5年期美债收益率跌0.3个基点报3.999%，10年期美债收益率跌3.2个基点报3.791%，30年期美债收益率跌4.1个基点报3.883%。

周三在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1576，较上一交易日跌40个基点，夜盘收报7.1631。人民币兑美元中间价报7.1566，调贬68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：上海市浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn