

2023年06月19日

降息推动指数攀升，国常会研究稳增长政策

——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：A股大幅反弹

1.核心逻辑：降息落地，国常会推动逆周期政策部署，7月政治局会议将近，市场有望从交易弱现实转向交易强预期。未来一段时间内强政策预期能否带动增量资金入场有待观察，经济面弱可能仍限制全面反弹动力，预计小市值成长方向表现仍然最优。

2.操作建议：继续多单持有IM。

3.风险因素：政策力度不及预期，流动性收紧超预期，海外银行流动性危机扩散超预期。

4.背景分析：

6月16日，A股持续反弹，AI概念股集体走强，基建、新能源、军工、信创、芯片等题材也多有表现。全天近3100股上涨。上证指数收涨0.63%报3273.33点，深证成指涨1.11%，创业板指涨1.44%，北证50涨0.50%，万得全A涨0.91%，万得双创涨1.35%。A股成交1.07万亿元，连续3日突破万亿。北向资金净买入105.46亿元，本周累计净买入143.91亿元，为连续第3周净买入并创近13周新高。

重要消息：

未来一周全球市场大事不断：6月LPR报价将出炉，业内普遍预计有望下调；港交所推出港币-人民币双柜台模式，腾讯、阿里等24只港股可用人民币购买；腾讯云将举行“行业大模型及智能应用技术峰会”，聚焦智能应用落地；美联储主席鲍威尔出席国会听证会，就货币政策和经济前景发表讲话。

国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例（草案）》。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施储备，最大限度发挥政策综合效应。

6月18日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈。秦刚表示，当前，中美关系处在建交以来的最低谷，这不符合两国人民根本利益，也不符合国际社会共同期待。双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。双方同意共同落实两国元首巴厘岛会晤达成的重要共识，有效管控分歧，推进对话交流合作。布林肯国务卿邀请秦刚国务委员兼外长访美，秦刚表示愿在双方方便时访美。

6月18日下午，国务院总理李强乘机离开北京，应德国总理朔尔茨和法国政府邀请，赴德国举行第七轮中德政府磋商并对德进行正式访问，对法国进行正式访问并出席新全球融资契约峰会。李强表示，德国是我就任中国国务院总理后首次出访的第一站。这将是一次传承友谊之旅、深化合作之旅。李强指出，第七轮中德政府磋商是两国新一届政府组成后的首次全面对接，中方愿本着相互尊重、求同存异、互利共赢的原则同德方坦诚深入交流，深挖合作

潜力，妥处分歧和差异，充实全方位战略伙伴关系内涵，为维护国际供应链稳定和世界经济繁荣发出积极有力信号。

据证券时报，香港交易所将于6月19日正式推出“港币-人民币双柜台模式”，为发行人和投资者提供港币和人民币计价股票的选择。据了解，目前已获批的双柜台证券共24只，其港币柜台成交占香港市场日均成交量约四成。同时，符合资格的双柜台庄家共9家。

本周A股将有57家公司限售股陆续解禁，按6月16日收盘价计算，解禁总市值为508.96亿元。6月19日是解禁高峰期，29家公司解禁市值合计454.47亿元，占下周解禁规模的89.29%。解禁市值居前三位的是：南方航空（152.6亿元）、国睿科技（87.2亿元）、复旦张江（37.49亿元）。

本周A股有5只新股申购，包括1只科创板新股、4只创业板新股。其中，芯动联科、明阳电气、仁信新材、金杨股份均于6月19日发行，豪恩汽电于6月20日发行。

国债期货：主力合约收跌

1.核心逻辑：降息前市场已充分计价，落地后短期会有止盈压力，且临近跨半年时点资金面有波动可能，短期扰动放大。但基本面弱势的局面不变，从宽货币到逆周期政策启动再到经济面修复的传导时间不会短，债市有利环境不变。预计2.7%是本轮十债回调顶部，关注后续政策落地进度和期债逢低做多机会。

2.操作建议：短期防御为主。

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16日，国债期货全线收跌，30年期主力合约跌0.37%，10年期主力合约跌0.26%，5年期主力合约跌0.18%，2年期主力合约跌0.06%。资金面方面，Shibor短端品种全线上行。隔夜品种上行49bp报1.92%，7天期上行8.6bp报1.925%，14天期上行1.3bp报1.857%，1个月期上行0.1bp报2.004%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，6月16日以利率招标方式开展了420亿元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，因此单日净投放400亿元，本周央行公开市场全口径净投放770亿元。

一级市场方面，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1年、2年、7年期固息增发债中标收益率分别为1.9333%、2.2483%、2.71%，全场倍数分别为2.24、4.37、6.74，边际倍数分别为12.5、2.19、3.86。

财政部91天国债加权中标收益率1.2478%，边际中标收益率1.3316%，全场倍数3.18，边际倍数1.03。财政部30年期国债中标收益率3.0396%，全场倍数4.08，边际倍数2.02。

美债收益率多数收涨，3月期美债收益率跌2.38个基点报5.214%，2年期美债收益率涨6.9个基点报4.723%，3年期美债收益率涨7个基点报4.318%，5年期美债收益率涨7.2个基点报3.989%，10年期美债收益率涨3.9个基点报3.763%，30年期美债收益率涨0.9个基点报3.849%。

周五在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1168，较上一交易日上涨387个基点。人民币兑美元中间价报7.1289，调升200个基点，本周累计调贬174个基点。在岸人民币兑美元夜盘收报7.1260。

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