

2023年06月26日

## 大盘震荡下挫，端午期间旅游收入大增

——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：AI下跌，银行、石油护盘

**1.核心逻辑：**上周A股节前大幅调整，一是对政策力度不及预期的担忧，一是人民币贬值压力和美联储鹰派表态。但后市总体不悲观，政治局会议将至+基本面弱的局面下交易政策利好的逻辑不会改变，A股向下空间也不大。短期内科技、成长风格最强的IM仍相对占优。

**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21日，大盘全天震荡下挫，双创指数跌超2%，上证指数连跌三天并收于3200点下方。盘面上，传媒计算机等TMT板块领跌，AI板块整体下杀，银行、石油护盘。全天超4100股下跌。截至收盘，上证指数跌1.31%报3197.9点，深证成指跌2.18%，创业板指跌2.62%，北证50逆势涨1.41%，万得全A、万得双创均明显下跌。A股全天成交1.02万亿元，环比略有缩减；北向资金小幅净卖出6亿元。

**重要消息：**

本周全球市场大事不断：夏季达沃斯论坛时隔五年重回天津；RCEP经贸合作高层论坛将举办；中国6月PMI、美国5月PCE物价指数重磅出炉；国六b标准全面实施；国内成品油开启新一轮调价。与此同时，美欧英日四大央行行长将同台亮相，出席央行论坛；美联储将公布年度银行压力测试结果；日韩财长时隔7年重启财务对话。此外，广汽科技日来袭，全球首款乘用车氨发动机将亮相。

据券商中国，公募基金即将迎来半年考，“含AI量”极大地影响基金业绩排名。截至6月21日，37只基金年内收益率超50%，以跟踪游戏动漫、云计算与大数据、AI等板块主题基金居多。681只基金产品年内跌超10%，跌幅居前基金多重配港股、医药、消费或新能源等板块。

本周国内市场将有116只股票面临限售股解禁，按最新收盘价计算，合计解禁市值为1477.14亿元。其中，龙芯中科（340.81亿元）、神州细胞（201.25亿元）、新天绿能（157.22亿元）、TCL科技（117.60亿元）将解禁金额均超百亿元。

本周共有9只新股申购：朗威股份、华信永道6月26日申购；海科新源、恒工精密、天力复合27日申购；天承科技、致尚科技28日申购；国科恒泰29日申购；誉辰智能30日申购。其中，海科新源为电解液溶剂龙头。

据中国证券报，6月下旬以来，A股上市公司进入密集分红期。Wind数据显示，近10年沪市公司累计现金分红（2013年至2022年）达10.12万亿元。2022年度，沪市公司合计现金分红达1.72万亿元，同比增长超12%，在1528家现金分红的沪市公司中，分红比例超30%的公司有七

成。值得一提的是，2022年度沪市公司现金分红金额已经高于市场的股权融资和主要股东减持金额的合计，投、融资更加均衡。

文旅部发布数据显示，端午节假期，全国国内旅游出游1.06亿人次，同比增长32.3%，按可比口径恢复至2019年同期的112.8%；实现国内旅游收入373.10亿元，同比增长44.5%，按可比口径恢复至2019年同期的94.9%。

端午假期期间，多地楼市销售表现平淡。中指研究院数据显示，端午假期期间，代表城市成交面积同比增近两成，较2019年端午假期下降一成；日均成交面积同比下降约七成。

## 国债期货：主力合约上涨

**1.核心逻辑：**降息落地与国常会表态打开逆周期调节窗口，到7月政治局会议前，市场都会交易政策预期，环境对债偏不利，短期内债市面临调整压力。基本面仍弱，收益率中枢还不具备上行的基础。考虑到短期内可能的政策预期和资金面扰动，预计本轮回调十债收益率顶部大概在2.75%附近。现有基本面环境和政策框架下，债市只是短暂调整，拐点还远没有到来。

**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21日，国债期货收盘集体上涨，30年期国债期货主力合约涨0.2%报97.5元，10年期国债期货主力合约涨0.09%报101.67元，5年期国债期货主力合约涨0.11%报101.9元，2年期国债期货主力合约涨0.05%报101.26元。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行14.5bp报1.844%，7天期下行3.4bp报2.009%，14天期上行2.8bp报2.229%，1个月期上行1.5bp报2.061%。

**重要消息：**

6月25日，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月25日以利率招标方式开展了1960亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%。Wind数据显示，当日440亿元逆回购到期，因此单日净投放1520亿元。Wind数据显示，上周央行公开市场共有500亿元逆回购和500亿元国库现金定存到期，央行公开市场累计进行了6120亿元逆回购操作，因此全周央行公开市场全口径净投放5120亿元。

美债收益率多数收涨，3月期美债收益率跌4.24个基点报5.290%，2年期美债收益率涨7.8个基点报4.806%，3年期美债收益率涨8.4个基点报4.385%，5年期美债收益率涨9.4个基点报4.054%，10年期美债收益率涨7.8个基点报3.803%，30年期美债收益率涨6.9个基点报3.877%。

周三在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1938，较上一交易日跌194个基点，本周三个交易日累计下跌770个基点，夜盘收报7.1740。人民币兑美元中间价报7.1795，调贬199个基点，本周累计下调506个基点。离岸人民币对美元汇率盘中一度跌破7.2关口，为去年11月末以来首次。

## 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