

2023年06月28日

A股缩量反弹，地产板块领涨

——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：地产链领涨

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27日，大盘全天震荡回升，中字头一路上行，地产产业链及复苏线领涨。全天超4300股上涨。截至收盘，上证指数涨1.23%报3189.44点，深证成指涨0.97%，创业板指涨0.25%，万得全A、万得双创均明显收涨。A股全天成交8423.7亿元，环比缩量超1300亿；北向资金逆势净卖出近26亿元。

重要消息：

国务院总理李强出席2023年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，在未来更长时间内，中国将继续为世界经济复苏和增长提供强大动能，也为各国投资者提供互利共赢的合作机遇。李强指出，中国经济回升向好态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。完全有信心、有能力，在一个较长的周期内，推动中国经济在高质量发展轨道上行稳致远。

住建部部长倪虹表示，房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”，改变“高杠杆、高负债、高周转”模式，开展现房销售试点，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为群众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。对于房屋养老金的提法，中原地产首席分析师张大伟表示，房屋养老金可以视作公共维修基金升级版。

财政部表示，本次延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策涉及多方面政策调整，包括对新能源乘用车设定减税限额、调整新能源汽车技术要求等，前期需要做的准备很多，将与相关部门共同做好政策转换工作，保证市场平稳过渡。

上市房企再迎政策利好，多个再融资项目落地。福星股份和中交地产再融资项目获得证监会批文，两家公司分别募资13.41亿元和35亿元；沪市上市房企大名城和保利发展再融资项目，也已获得证监会批文。

据中指院统计，2023年以来已有百余城出台房地产调控政策超300次，其中济南、长沙、厦门等十余城对限购政策进行放松，杭州等部分热点二线城市已多次出台政策优化限购措施。

多城二手房挂牌量压顶。上海易居研究院监测数据显示，6月初全国13个重点城市二手房挂牌量攀上199万套，较今年初增加25%。其中，重庆二手房挂牌量已达226234套，位居全国第一。

国债期货：主力合约全线收跌

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27日，国债期货全线收跌，30年期主力合约跌0.12%，10年期主力合约跌0.10%，5年期主力合约平跌0.07%，2年期主力合约接近持平。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行3.8bp报1.112%，7天期下行1.6bp报1.851%，14天期持平报2.315%，1个月期上行1bp报2.088%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护半年末流动性平稳，6月27日以利率招标方式开展了2190亿元逆回购操作，中标利率1.9%。Wind数据显示，当日1820亿元逆回购到期，因此单日净投放370亿元。

一级市场方面，农发行两期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，农发行上清所托管2年、7年期固息增发债中标收益率分别为2.3386%、2.7352%，全场倍数分别为3.26、5.31，边际倍数分别为1.8、1.59。

国开行3期金融债中标结果出炉，均低于估值。据交易员透露，国开行1年期金融债中标利率为2.0105%，全场倍数2.38，边际倍数1.11；3年期金融债中标利率为2.3158%，全场倍数4.13，边际倍数3.86；5年期金融债中标利率为2.5021%，全场倍数3.43，边际倍数6.33。

美债收益率普遍收涨，3月期美债收益率涨2.46个基点报5.327%，2年期美债收益率涨1.5个基点报4.768%，3年期美债收益率涨7.6个基点报4.396%，5年期美债收益率涨6.4个基点报4.04%，10年期美债收益率涨4.1个基点报3.771%，30年期美债收益率涨2.4个基点报3.845%。

周二在岸人民币兑美元16:30收盘报7.2101，较上一交易日上涨118个基点，夜盘收报7.2273。人民币兑美元中间价报7.2098，调贬42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