

2023年07月28日

A股冲高回落，住建部释放积极信号

——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股冲高回落

1.核心逻辑：上周公布的宏观数据走弱，市场对政策的信心和期待不足，指数偏弱运行，但向下也有支撑。政治局会议前召开后，一系列稳增长政策将出台，政策落地和经济修复情况仍是市场博弈焦点。当前市场底部特征明显，政治局会议召开有利于提振市场信心，后续等待反弹机会。

2.操作建议：继续多单持有IM。

3.风险因素：稳增长政策不及预期，流动性收紧超预期，地缘关系恶化超预期。

4.背景分析：

7月28日，A股冲高回落，半导体、AI应用题材全天低迷，券商、房地产午后调整；军工、白酒、银行走强。上证指数收跌0.2%报3216.67点，深证成指跌0.41%报10923.77点，创业板指跌0.32%报2184.1点，科创50指数跌0.97%报952.3点，北证50跌0.49%，万得全A跌0.42%，万得双创跌0.82%。市场成交额7811.6亿元，北向资金实际净买入37.47亿元。

重要消息：

据中国建设报，近日住房城乡建设部部长倪虹召开企业座谈会强调，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。

十四届全国人大常委会制定国有资产管理情况监督工作的五年规划，提出企业国有资产管理评价指标除利润总额、净资产收益率、营业现金比率、资产负债率、研发经费投入强度、全员劳动生产率外，研究增加反映核心竞争力、增强核心功能、自主创新贡献、产业链供应链安全等高质量发展类指标；金融企业国有资产管理评价指标在服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益等管理指标基础上，研究增加反映国有金融资本布局优化、支持民营经济和普惠金融绿色金融、维护金融体系安全等指标。

据证券时报，防范化解重点领域风险工作再迎新部署，中央政治局会议明确指出，要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。受访专家认为，一揽子化债方案将在“遏增量、化存量”基础上制定，具体或包括优化债务期限结构、降低债务利息负担、建立长效机制等。短期来看，通过发行新一轮特殊再融资债券进行债务置换较有可能；长期来看，推动融资平台市场化转型仍是必要之举。

据国家统计局数据，1-6月规模以上工业企业利润总额33884.6亿元，同比下降16.8%，降幅比1-5月份收窄2.0个百分点；6月份，规模以上工业企业实现利润总额7197.6亿元，同比下降8.3%，降幅较5月份收窄4.3个百分点。

据证券时报，截至7月27日收盘，A股已有61股发布上半年业绩快报。这61股营业收入和归母净利润均录得正值，其中归母净利润同比增长的有47只，占比77%。分行业来看，发布业绩快报个股中，公用事业、计算机、医药生物、机械设备的个股数量靠前，均为5只及以上。从资金面来看，7月以来，思源电气、保利发展、焦点科技等8股获得北上资金增持超亿元。

美国第二季度实际GDP年化环比初值升2.4%，预期升1.8%，前值升2%；个人消费支出环比初值升1.6%，预期升1.2%，前值升4.2%；核心PCE物价指数年化环比初值升3.8%，预期升4%，前值升4.9%。另外，美国至7月22日当周初请失业金人数22.1万人，为5个月新低，预期23.5万人，前值22.8万人。

欧洲央行将三大主要利率均上调25个基点，为连续第九次加息，符合市场预期，利率达到2008年9月以来最高水平。欧洲央行表示，总体上，基础通胀仍然较高，通胀预期仍将在太长时间内居高不下，利率决策将继续基于对通胀前景的评估，关键利率将设定在足够严格的水平上；未来的决定将确保在必要的时间内，利率将被设定在足够限制性的水平，以实现通胀及时回归到2%的中期目标；将最低准备金的报酬设定为零。

国债期货：主力合约全线收涨

1.核心逻辑：在地产销售端数据实际回暖之前，在缺乏对地产政策力度想象空间的条件下，市场对政治局会议信号的理解只是有限乐观。对地产的托举和对债务的化解，也不能脱离防风险的范畴。在高质量发展的大原则之下，政治局会议措辞的变化也不能证明房地产政策就此转向。三季度，为托举经济、扩大内需，宽货币的基调仍将持续，降准期待仍在。因此债市在短期的回调之后应该还是会恢复到震荡态势，继续等待下一阶段经济数据和基本面弱现实的博弈。

2.操作建议：防御为主。

3.风险因素：地产信贷政策超预期，资金面波动超预期，金融监管收紧超预期。

4.背景分析：

7月27日，国债期货全线收涨，30年期主力合约涨0.22%，10年期主力合约涨0.15%，5年期主力合约涨0.13%，2年期主力合约涨0.04%。资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行6.3bp报1.396%，7天期下行3.5bp报1.818%，14天期下行5.6bp报1.979%，1个月期持平报2.066%。

重要消息：

公开市场方面，央行公告称，为维护月末流动性平稳，7月27日以利率招标方式开展了1140亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%。Wind数据显示，当日260亿元逆回购到期，因此单日净投放880亿元。

一级市场方面，国开行上清所托管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，国开行上清所托管7年、20年期固息增发债中标收益率分别为2.7058%、3.0244%，全场倍数分别为5.25、6.69，边际倍数分别为2.44、13.11。

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3年、5年、10年期固息增发债中标收益率分别为2.3213%、2.5186%、2.8233%，全场倍数分别为6.39、7.01、5.97，边际倍数分别为4.6、1.89、3.51。

美债收益率多数收涨，3月期美债收益率跌0.08个基点报5.435%，2年期美债收益率涨8.7个基点报4.949%，3年期美债收益率涨10.1个基点报4.593%，5年期美债收益率涨13.2个基点报4.252%，10年期美债收益率涨13.8个基点报4.01%，30年期美债收益率涨10.6个基点报4.046%。

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