

## 2023 年 5 月 26 日晨会纪要观点

### ※ 财经概述

#### 财经事件

1、天津出台公积金贷款新政，有一次贷款记录但名下无房，可以再贷款并按首套算；购买第三套及以上住房或已使用过 2 次公积金贷款的，不予发放公积金贷款。

2、中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》提出，到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进。到 2035 年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。

3、精简版美国债务上限协议已初步成形。消息人士称，美国总统拜登和众议院议长麦卡锡接近就美国债务上限达成协议，双方在可自由支配开支方面的分歧仅为 700 亿美元。另外，有消息称美国财政部正在准备应急计划以防止债务上限被突破。

4、欧洲央行管委诺特表示，需要在 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，对 9 月加息持开放态度。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，应不晚于 9 月份结束加息，并重申他对进一步收紧货币政策的谨慎立场。

### ※ 股指国债

#### 股指期货

A 股主要指数昨日收跌。大盘午后一度再跌逾 1%，随后沪指在 3170 附近探底回升，创业板指则在年内低点附近同步反弹。截至收盘，沪指跌 0.11%，深证成指跌 0.22%，创业板指跌 0.05%。四期指均呈弱下行，盘中跌幅一度超过 1%。受外资波动影响，上证 50 代表的大盘指数相对弱势，跌幅一度超过 1.5%。沪深两市成交活跃度低迷，北向资金大幅净流出超 95 亿。海外层面上，美联储在上次会议上就利率走向存在分歧，或引发外资避险情绪上升。国内层面，在短期经济数据扰动叠加人民币贬值的压力下，市场仍有震荡回调的需求。此外 A 股一季度业绩表现仍较疲软，盈利能力仍待修复。二季度 A 股市场较为乐观的情况或表现为先抑后扬。中

长线来看，今年经济复苏、流动性充裕的背景之下，市场仍有上行的空间。操作上，短线市场仍然偏空，观望为主，待市场突破压力位后考虑介入中长期多头仓位。

## 国债期货

周四期债主力合约受股债跷跷板影响午后震荡走弱，此外，“牛平”行情需要短端利率进一步下行以打开长债下行空间，同业存单作为短债的锚，仍有可能进一步下行，但受到规模抬升等因素影响，预计下行空间相对有限。短期来看，在基本面数据真空期，债市或更多受汇率、股市等外围因素影响。海外及汇率方面，美联储会议纪要显示，美联储官员一致认为通胀过高且下降速度慢于预期，但对6月是否暂停加息存在意见分歧，强调行动取决于数据，且不太可能降息。此外，伴随国内经济持续修复，包括人民币存款利率在内的各类市场利率回升是大趋势。

周四央行在公开市场实现净投放50亿元，资金面略收敛，银行间资金供求整体平衡，月末影响渐显主要回购利率走升，DR001大幅上行28bps至1.55%附近。从技术面上看，当前10年期国债收益率在2.70%附近，预计短期内收益率或将在2.70%左右维持震荡。操作上，预计短期期债主力合约以高位震荡为主，建议投资者持券观望，同时注意止盈。

## 美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报7.0782，较前一交易日贬值189个基点。当日人民币兑美元中间价报7.0529，调升31个基点。美国上周初请失业金人数增加4000人，至229000人，低于路透估计的24.5万人，同时前一周的数据被大幅下修，这表明劳动力几乎没有出现裂痕的迹象。美国经济保持韧性迹象的支撑，美元持续上行。随着美国经济数据显示出韧性并给美元带来优势，市场对美联储将很快开始降息的预期减弱。根据芝商所的FedWatch工具，联邦基金利率期货走势显示，在6月14日为期两天的政策会议结束时，美联储加息的概率为35.3%，美元受此影响上行。而对美国债务上限谈判的担忧情绪使市场转向避险资产。中国在疫情政策大幅优化后，供给受影响较小，而需求修复速度略快，后续经济复苏动力值得期待，人民币在短期内或受美元波动而显震荡走弱趋势。

## 美元指数

截至周五美元指数涨0.3%报104.23，创3月17日以来新高。非美货币普遍下跌，欧元兑

美元跌 0.23% 报 1.0725，英镑兑美元跌 0.32% 报 1.2320，美元兑日元涨 0.42% 报 140.06，美国债务危机方面，精简版美国债务上限协议已初步成形。消息人士称，美国总统拜登和众议院议长麦卡锡接近就美国债务上限达成协议，双方在可自由支配开支方面的分歧仅为 700 亿美元。另外，有消息称美国财政部正在准备应急计划以防止债务上限被突破。经济数据方面，美国第一季度实际 GDP 增长率上修至 1.3%，较初值上调 0.2 个百分点。一季度核心 PCE 物价指数年化环比上修至 5%，较初值上调 0.1 个百分点。美国至 5 月 20 日当周初请失业金人数新增 22.9 万人，低于预期的 24.5 万人，前一周数字下修 1.7 万人至 22.5 万人。美国 GDP 及通胀上修或使美联储于 6 月再次加息概率增加，同时失业金初请人数低于预期或暗示劳动力市场仍旧火热。近期经济数据超预期表现或令市场对美国加息预期不断升高，美元指数在短期内或得到支撑持续上涨。

### 中证商品期货指数

周四中证商品期货指数跌 0.42% 报 1650.86，呈震荡走弱趋势。晚间国内商品期货夜盘收盘，能源化工品多数下跌，甲醇跌 3.49%。黑色系多数下跌，焦煤跌 4.97%，焦炭跌 4.41%。农产品涨跌互现，豆油涨 2.74%，白糖跌 1.93%。基本金属期货多数收涨，沪锡涨 1.74%。

受延长债务上限和避免美国违约的协议的情绪提振，美联储的降息可能会推迟，大宗商品价格震荡为主。具体来看，欧美经济担忧情绪升温，能源化工品价格上行空间或受限；黑色链终端需求仍低迷，行情短期难改下行趋势，压力继续向原料端传导；贵金属价格受避险情绪带动，后续或上涨。接下来，随着美联储加息过程的结束，全球经济步入衰退，或将持续冲击大宗商品市场。而随着我国政府工作报告已明确扩内需这一工作重点，要“把恢复和扩大消费摆在优先位置”，接下来内需将持续改善，或一定程度上对冲掉外需走弱的压力。



### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这

些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院