

策略日报 (2025.06.09): 逼近前高

相关研究报告

<<策略日报 (2025.06.06): 高切低>>-2025-06-07

<<策略日报 (2025.06.05): 分歧>>-2025-06-06

<<策略日报 (2025.06.04): 轮动>>-2025-06-04

证券分析师: 张冬冬

E-MAIL: zhangdd@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522040001

证券分析师: 吴步升

E-MAIL: wubs@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110002

大类资产跟踪

债券市场: 利率债短端持平, 长端上涨。后续展望: 随着贸易争端反复, 市场情绪摇摆, 国债期货预计将进入震荡模式。

A股: 市场震荡收涨, 沪指近 3400 点, 创业板指涨超 1%。市场全天成交额 1.31 万亿, 较前一日放量 0.14 万亿, 个股超 4100 只上涨。当前市场指数接近前期压力位, 预计市场将进入震荡区间, 科技、红利、消费将轮动上涨。

美股: 道琼斯涨 1.05%, 纳斯达克涨 1.2%, 标普 500 涨 1.03%。美债仍是悬在各大资产上的达摩克里斯之剑, 衰退叙事后的买点或是更佳选择。在“大而美”法案下, 长端美债发行遇冷, 利率一度突破 5%。从远低于预期的小非农数据来看, 利率上行带来的负面影响可能在未来显现。我们此前判断随着美债利率上行, 衰退叙事或在未来某个时刻重新成为市场交易的重点, 此时美股波动率若能成功放大, 再进行买入或是更佳的选择。

外汇市场: 在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.1834, 较前一日收盘跌 11 个基点。在中美贸易超预期利好的影响下, 人民币大幅升值。离岸人民币技术面走强的迹象较为明显, 前高 7.42 可能成为本轮人民币贬值的高点。预计人民币有望升至 7.1 附近。

商品市场: 文华商品指数跌 0.07%, 生猪、玉米、建材板块领涨, 煤炭、化工、钢铁板块领跌。从技术面来看, 文华商品技术面大结构仍在空头趋势, 建议观望为主。

重要政策及要闻

国内: 1) 中办、国办: 全面取消在就业地参加社会保险的户籍限制。2) 乘联分会: 5 月新能源乘用车市场零售 102.1 万辆, 同比增长 28.2%。3) 海关总署: 今年前 5 个月货物贸易进出口同比增长 2.5%。4) 国家统计局: 5 月 CPI 环比由涨转降主要受能源价格下降影响。

国外: 1) 日本投资者 4 月减持德国主权债的规模创十年新高。2) 马斯克“悄悄删帖”, 特朗普称“关系已经结束”, 警告马斯克若资助民主党将面临“严重后果”。3) 美国 5 月非农新增 13.9 万, 创 2 月以来新低, 虽然高于市场预期, 但前两个月数据合计大幅下修 9.5 万; 失业率 4.2%。

交易策略

债券市场: 预计将进入震荡模式

A股市场: 预计市场将进入震荡区间, 科技、红利、消费将轮动上涨。

美股市场: 短期将继续震荡整理, 二次调整正在路上。

外汇市场: 预计升至 7.1 附近。

商品市场: 观望。

风险提示

1. 贸易战加剧
2. 地缘风险加剧
3. 欧洲主权信用风险爆发

目录

一、 大类资产跟踪	5
(一) 利率债	5
(二) 股市	6
(三) 外汇	8
(四) 商品	9
二、 重要政策及要闻	10
(一) 国内	10
(二) 国外	10
三、 风险提示	11

图表目录

图表 1: 6月9日国债期货行情	5
图表 2: 6月9日指数、行业、概念表现	6
图表 3: 纳斯达克指数处于前期头部位置	7
图表 4: 贸易战恐慌缓和, 人民币大幅升值	8
图表 5: 文华商品指数大结构空头	9

一、 大类资产跟踪

(一) 利率债

利率债短端持平，长端上涨。后续展望：随着贸易争端反复，市场情绪摇摆，国债期货预计将进入震荡模式。

图表1：6月9日国债期货行情

30年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TL9999		120.14	+0.42	+0.35%	23	120.13	120.14	27
2	TL2506		119.39	+0.40	+0.34%	5	119.33	119.39	1
3	TL2509	主力	120.14	+0.42	+0.35%	23	120.13	120.14	27
10年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	T9999		109.000	+0.100	+0.09%	22	108.995	109.000	15
2	T2506		108.795	+0.085	+0.08%	6	108.760	108.795	12
3	T2509	主力	109.000	+0.100	+0.09%	22	108.995	109.000	15
5年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TF9999		106.125	+0.000	+0.00%	22	106.125	106.130	2
2	TF2506		105.860	+0.025	+0.02%	7	105.860	105.880	7
3	TF2509	主力	106.125	+0.000	+0.00%	22	106.125	106.130	2
2年期国债期货									
	代码		现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TS9999		102.448	+0.000	+0.00%	12	102.448	102.452	32
2	TS2506		102.330	+0.014	+0.01%	1	102.320	102.330	9
3	TS2509	主力	102.448	+0.000	+0.00%	12	102.448	102.452	32

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 股市

A 股：市场震荡收涨，沪指近 3400 点，创业板指涨超 1%。市场全天成交额 1.31 万亿，较前一日放量 0.14 万亿，个股超 4100 只上涨。当前市场指数接近前期压力位，预计市场将进入震荡区间，科技、红利、消费将轮动上涨。

行业板块：行业涨多跌少，医药生物、农林牧渔、纺织服饰领涨；食品饮料领跌。

热门概念：CRO、减肥药、足球等概念领涨，供销社、金属铅等概念领跌。

建议：预计市场将进入震荡区间，科技、红利、消费将轮动上涨。

图表2：6 月 9 日指数、行业、概念表现

同化概念					同化行业					国内主要指数				
CRO概念 4.73%	减肥药 4.66%	足球概念 4.44%	创新药 3.91%	毛发医疗 3.82%	化学制药 4.14%	医疗服务 3.36%	金属新... 3.24%	生物制品 2.75%	影视院线 2.65%	创业板综 1.41%	同花顺... 1.29%	创业板300 1.28%	科创综指 1.23%	北证50 1.08%
阿尔茨... 3.80%	染料 3.71%	稀土永磁 3.45%	仿制药... 3.37%	辅助生殖 3.33%	电池 2.46%	化学纤维 2.41%	家居用品 2.39%	多元金融 2.34%	互联网... 2.33%	中证10... 1.07%	创业板指 1.07%	创业板50 1.03%	创价值 0.94%	深证A指 0.93%
国家大... 0.32%	低辐射... 0.30%	海南自... 0.25%	同花顺... 0.23%	黄金概念 0.21%	汽车零... 0.34%	燃气 0.30%	银行 0.22%	厨卫电器 0.21%	房地产 0.19%	MSCIA... 0.41%	中证A5... 0.39%	中小100 0.30%	沪深300 0.29%	上证180 0.28%
小米汽车 0.15%	金属锌 0.10%	金属铜 0.07%	供销社 -0.05%	金属铅 -0.30%	工业金属 0.08%	保险 0.02%	白酒 0.01%	贵金属 -0.24%	公路铁... -0.59%	B股指数 0.27%	中证A1... 0.07%	红利指数 0.05%	上证50 -0.08%	深证B指 -0.49%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

美股：道琼斯涨 1.05%，纳斯达克涨 1.2%，标普 500 涨 1.03%。美债仍是悬在各大资产上的达摩克里斯之剑，衰退叙事后的买点或是更佳选择。在“大而美”法案下，长端美债发行遇冷，利率一度突破 5%。从远低于预期的小非农数据来看，利率上行带来的负面影响可能在未来显现。我们此前判断随着美债利率上行，衰退叙事或在未来某个时刻重新成为市场交易的重点，此时美股波动率若能成功放大，再进行买入或是更佳的选择。

后续市场研判：美股目前震荡做头部整理的可能性最大，建议投资者短期规避，静待买点出现。

图表3：纳斯达克指数处于前期头部位置



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 外汇

在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.1834，较前一日收盘跌 11 个基点。在中美贸易超预期利好的影响下，人民币大幅升值。离岸人民币技术面走强的迹象较为明显，前高 7.42 可能成为本轮人民币贬值的高点。预计人民币有望升至 7.1 附近。

图表4：贸易战恐慌缓和，人民币大幅升值

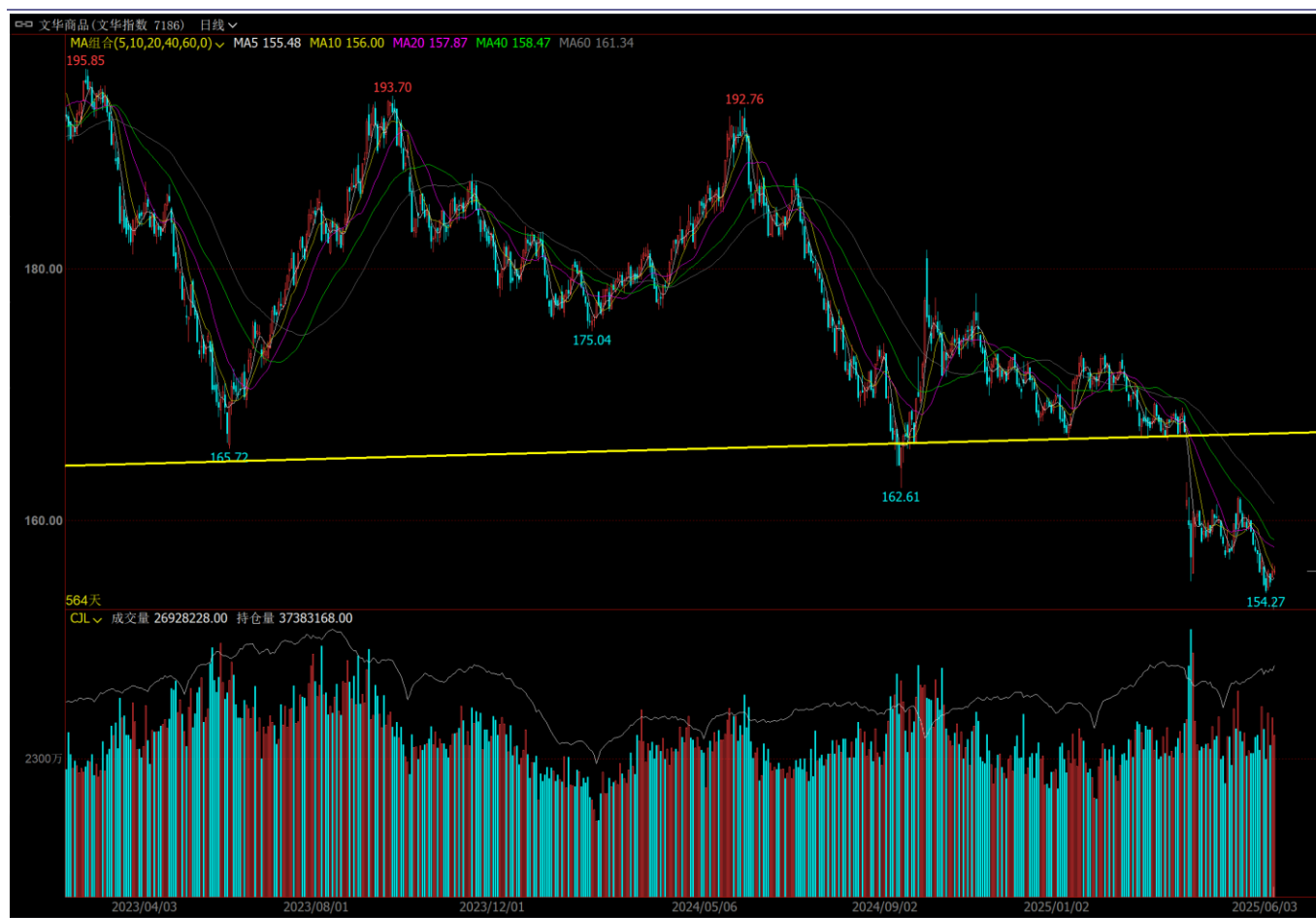


资料来源：文华财经，太平洋证券整理

(四) 商品

文华商品指数跌 0.07%，生猪、玉米、建材板块领涨，煤炭、化工、钢铁板块领跌。从技术面来看，文华商品技术面大结构仍在空头趋势，建议观望为主。

图表5：文华商品指数大结构空头



资料来源：文华财经，太平洋证券整理

二、重要政策及要闻

(一) 国内

1. **中办、国办：全面取消在就业地参加社会保险的户籍限制。**中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》。意见从增强社会保障公平性、提高基本公共服务均衡性、扩大基础民生服务普惠性、提升多样化社会服务可及性等方面作出部署，提出全面取消在就业地参加社会保险的户籍限制、支持引导有条件的地方将生育保险生育津贴按程序直接发放给参保人、合理提高最低工资标准、稳步推进灵活就业人员参加住房公积金制度、加大保障性住房供给、新建改扩建 1000 所以上优质普通高中等多项举措。
2. **乘联分会：5 月新能源乘用车市场零售 102.1 万辆，同比增长 28.2%。**乘联分会：5 月新能源乘用车市场零售 102.1 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 12.1%；1-5 月累计零售 435.1 万辆，增长 34.1%。5 月新能源乘用车厂商出口 20.0 万辆，同比增长 80.9%，环比增长 5.8%；1-5 月累计出口 78.9 万辆，增长 37.1%。5 月新能源车在国内总体乘用车市场的零售渗透率为 52.9%，较去年同期提升 6.2 个百分点。
3. **海关总署：今年前 5 个月货物贸易进出口同比增长 2.5%。**海关总署今天（9 日）对外公布，今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 17.94 万亿元，同比增长 2.5%，延续增长态势。5 月份进出口 3.81 万亿元，增长 2.7%。5 月当月，我国出口 2.28 万亿元，增长 6.3%。其中，对东盟、欧盟、非洲、中亚五国出口分别增长 16.9%、13.7%、35.3%、8.8%。
4. **国家统计局：5 月 CPI 环比由涨转降主要受能源价格下降影响。**能源价格环比下降 1.7%，影响 CPI 环比下降约 0.13 个百分点，占 CPI 总降幅近七成。其中，汽油价格下降 3.8%，降幅比上月扩大 1.8 个百分点。

(二) 国外

1. **日本投资者 4 月减持德国主权债的规模创十年新高。**日本投资者 4 月份卖出的德国主权债规模创下十年来最高水平，总计净卖出 1.48 万亿日元，为 2014 年以来最大

单月减持规模；此外，日本资金净卖出了 1.07 万亿日元美国主权债券，创去年 10 月以来最大减持规模。

2. 马斯克“悄悄删帖”，特朗普称“关系已经结束”，警告马斯克若资助民主党将面临“严重后果”。马斯克近日在与特朗普激烈公开争执期间，在社交媒体上发布了一则帖文，暗示特朗普与“爱泼斯坦案”有关联。如今，这条帖文已被马斯克删除。当地时间 6 月 6 日，当被问及马斯克时，特朗普在“空军一号”上对媒体称，自己太忙以至于“没有想过埃隆”“我只是希望他一切都好”。几个小时后，马斯克在社交平台 X 上对这一视频片段作出回复，留言称“一样”。
3. 美国 5 月非农新增 13.9 万，创 2 月以来新低，虽然高于市场预期，但前两个月数据合计大幅下修 9.5 万；失业率 4.2%。工资意外增长，但劳动力总量却在萎缩。“新美联社通讯社”：就业放缓或不代表经济疲软，允许美联储夏季按兵不动。

三、风险提示

- 1、贸易战加剧
- 2、地缘风险加剧
- 3、欧洲主权信用风险爆发



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。