

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

央行货币政策委员会二季度例会定调 大力实施增量政策

中国人民银行货币政策委员会2025年第二季度(总第109次)例会于6月23日召开。当前外部环境更趋复杂严峻,对比2025年一季度,本次例会在分析外部形势时,将世界经济增长动能由上次例会的“不强”改为“减弱”,并指出贸易壁垒增多;在分析国内面临的困难时,本次例会不仅继续指出国内需求不足、风险隐患较多,还新增“物价持续低位运行”的挑战。

会议建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,灵活把握政策实施的力度和节奏。会议指出,全力支持科技创新、提振消费,做好“两重”“两新”等重点领域的融资支持。对于房地产市场,会议从上次例会的“推动房地产市场止跌回稳”改为“持续巩固房地产市场稳定态势”,并指出要加大存量商品房和存量土地盘活力度。

财经联播

■ 沪深交易所发布征求意见稿,拟将主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%,并同步调整异常波动交易公开信息的披露标准,连续三个交易日内收盘价涨跌幅偏离值的阈值将从±12%调整为±20%,与主板普通股股票一致。

■ 外汇局公布,一季度,外资增加配置人民币债券资产,推动外债规模企稳回升。截至3月末,我国全口径外债余额为24514亿美元,较2024年末增长316亿美元。我国外债主要指标均在国际公认的安全线以内,我国外债风险总体可控。

■ ETF总规模在今年4月初站稳4万亿元关口后,目前再度创出历史新高。数据显示,截至6月27日,ETF总规模已逼近4.3万亿元关口,其中股票型ETF总规模正式突破3万亿元大关。在业内人士看来,股票型ETF规模持续提升,显示出A股核心资产配置需求增强,同时更深度反映出市场对中国经济复苏的信心。

■ 香港证监会公布,由7月2日起,恒生指数、恒生国企指数和恒生科技指数的期货及期权合约的持仓限额,将分别提高50%、108%及43%。

■ 中指研究院发布报告指出,一季度房地产市场延续修复态势,但二季度以来市场边际有所减弱。考虑到去年四季度市场在一揽子政策带动下,销售基数升高,预计下半年销售降幅较上半年将略有扩大,“好城市+好房子”仍具备结构性机会。

■ 香港财库局与香港证监会就规范虚拟资产交易服务及托管服务提供者的拟议制度进行咨询。拟议的制度将赋权香港证监会向虚拟资产交易服务提供者及托管服务提供者发牌并进行监督,并执行相关规例。

■ 世界黄金协会指出,5月,上游实物黄金需求季节性转弱,上海黄金交易所黄金出库量99吨,环比减少35%。当前消费情绪低迷叠加销售淡季因素,金饰消费或延续疲软态势。

灵活把握 政策实施的力度和节奏

一季度例会提出的“择机降准降息”在二季度已经落地。本次例会在研究下一阶段货币政策主要思路时,建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,“灵活把握政策实施的力度和节奏”。

“前期逆周期政策将渐次落地形成对基本面的托底作用。”浙商证券宏观联席首席分析师廖博表示,预计经济的内生动能或存在较大修复空间,全年可能呈现前高后低走势,物价回升节奏相对较慢且斜率或相对平坦,后续政策可能侧重稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

在利率方面,会议建议强化央行政策利率引导,完善市场化利率形成传导机制,发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督。推

动社会综合融资成本下降。

会议继续建议关注长期收益率的变化,防范资金空转等。在外汇市场方面,会议不再提及“坚决对市场顺周期行为进行纠偏,坚决对扰乱市场秩序行为进行处置”,但继续强调“防范汇率超调风险”,指出将保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

此前,央行一季度货币政策执行报告提出,当前我国债券市场定价效率、机构债券投资交易和风险管理能力仍有待提升。央行将继续完善公开市场一级交易商和做市商考核,加强投资者利率风险管理,优化债券市场结构及制度安排,促进债券市场功能进一步增强,为利率市场化推进和货币政策调控转型提供坚实支撑。

大力实施增量政策

二季度以来,央行全方面下调各项结构性政策工具利率,既包括支农支小再贷款等长期性工具,也包括碳减排支持工具、科技创新和技术改造再贷款、保障性

住房再贷款、股票回购增持再贷款等阶段性工具。央行还推出服务消费与养老再贷款,并增加科技创新和技术改造再贷款和支农支小再贷款额度。一季度例会提及的结构性货币政策工具优化方向皆已落地。

不同于上次例会要求“有效落实存量政策,全力推动增量政策落地见效”,本次例会强调“用好用足存量政策,大力实施增量政策,充分释放政策效应”,扩大内需、稳定预期、激发活力,推动经济持续回升向好。

会议指出,要全力支持科技创新、提振消费,做好“两重”“两新”等重点领域的融资支持。用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款,探索常态化的制度安排,维护资本市场稳定。

当前经济循环仍然存在堵点,结构性矛盾较为突出,业内专家指出,未来货币政策需要更多采用结构性工具,支持扩内需,挖掘新动能,助力经济结构转型和产业升级。

据券商中国

A股点评

下半年或机会大于风险 结构性机会突出

截至6月27日15时,上证指数报3424.23点,当日下跌0.7%,当周涨幅为1.91%;深成指报10378.55点,当日上涨0.34%,当周涨幅为3.73%;创业板指数报2124.34点,当日上涨0.47%,当周跌幅为5.69%。当周前三个交易日,指数突破3月份的高点,后两个交易日呈现调整态势。

6月27日,沪深交易所就调整主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例及有关事项公开征求意见,拟将主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%,与主板其他股票保持一致。业内人士表示,相关制度调整有利于股票在更大价格空间消化利好或利空因素,提高股票定价效率;统一板块内各类股票价格涨跌幅限制比例,可减少板块内机制差异,便于投资者理解掌握。从科创板、创业板运行实践来看,调整价格涨跌幅限制比例有望缓解主板风险警示股票过度波动,减少连续涨停或跌停现象。但投资者应当注意,涨跌幅限制调整后股票日内可波动空间更大,需充分了解风险警示制度、风险警示股票交易规定和被实施风险警示上市公司的基本面情况,特别是关注相关提示性公告,根据自身财务状况、风险承受能力等,审慎考虑是否买入风险警示股票,避免遭受损失。

随着基金公司陆续发布下半年投资策略,公募基金下半年重点关注的投资方向浮出水面。多家基金公司认

为,下半年A股投资机会大于风险,结构性机会突出,其中,科技板块是多家基金公司下半年重点关注方向,年初火爆的科技公司估值已消化至合理位置,下半年或将涌现新的投资机遇。此外,有基金公司认为,港股流动性的想象空间持续打开,下半年恒生科技成分股的估值有望持续提升,将继续关注港股市场机会。

6月份以来,外资机构密集发声,力挺中国资产。高盛、摩根士丹利、德意志银行等多家外资机构不仅上调了对2025年中国经济增长的预期,还表示看好中国股票市场后续表现。德意志银行将2025年中国GDP增长预测上调0.2个百分点,摩根士丹利在年中展望报告里也上调了对2025年中国经济增速预期,将今明两年的经济增速分别上调0.3个百分点和0.2个百分点;野村证券将中国全年GDP增长预测上调0.5个百分点。

兴业证券认为,市场热点较为杂乱,个股涨多跌少,算力硬件股再度走强,有色金属概念股展开反弹,大金融股一度冲高,震荡行情中,多看少动也是一种选择。

长江证券义乌营业部的看法是,7月中旬会迎来上市公司业绩预告披露高峰,超预期和悲观业绩预期落地都是下一个阶段A股的重点布局方向,行业配置预计主要围绕中报业绩持续改善或出现拐点的领域。

特约记者 杨庆文

期货点评

商品期货有涨有跌 铜价上扬

当周期货市场,商品期货有涨有跌,铜价上扬。具体看,沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪锡、铸造铝等涨幅领先,原油、液化气、沥青、燃油、乙二醇、苯乙烯、甲醇等跌幅居前。金融期货方面,IF、IH、IC、IM周线均收阳线,幅度有大有小,IF、IH周线涨幅不大,IC、IM周线涨幅比IF、IH要大上一些。国债期货五年债、十年债、三十年债周线均收小阴线,处于震荡状态。

随着交易员竞相争夺交易所仓库中不断下降的铜库存,伦铜市场上的一组关键的隔日价差指标进一步飙升,这给正面临库存快速下降的买家带来了压力。数据显示,所谓的明日/次日价差指标在周四攀升至了惊人的每吨溢价98美元,创下自2021年LME遭遇历史性轧空风暴以来的最高水平。伦铜市场不断加剧的供应短缺,主要源于美国总统特朗普计划对铜进口征收关税。该计划在2月一经透露,就导致纽约铜价飙升,交易商纷纷将创纪录的铜运往美国,试图在关税生效前趁高套利。这一趋势此后迅速“抽干”了世界其他地区的库存。有迹象显示,这场供应吃紧的危机,已经逐渐开始反馈到了主力期货合约的价格变动上。有分析称称,在美国关税生效前,短缺现象可能还会进一步恶化。

统计局消息:1—5月份,全国规

模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元,同比下降1.1%。1—5月份,规模以上工业企业中,国有控股企业实现利润总额8709.5亿元,同比下降7.4%;股份制企业实现利润总额20170.7亿元,下降1.5%;外商及港澳台投资企业实现利润总额6856.8亿元,增长0.3%;私营企业实现利润总额7592.5亿元,增长3.4%。

中国人民银行连续超额续作中期借贷便利(MLF)净投放中长期资金。6月24日,中国人民银行发布2025年6月中期借贷便利招标公告称,为保持银行体系流动性充裕,2025年6月25日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元MLF操作,期限为1年期。6月27日,中国人民银行货币政策委员会召开2025年第二季度例会,会议研究了下一阶段货币政策主要思路,建议加大货币政策调控强度,提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,灵活把握政策实施的力度和节奏。

大超预期义乌营业部对螺纹钢的看法是,需求季节性回升,库存低位小幅减少,贸易商采购意愿仍不强,下游地产行业继续处下行周期,后市需求降温,国内政策或发力,震荡偏空思路对待。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活

分类信息

结婚启事、生日祝福

结婚周年纪念(金婚、银婚等)

升学、乔迁祝贺,可扫微信办理

服务热线: 85381058 85381069

地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)

温馨提示: 本栏目信息仅供参考

义乌电视台《开心大玩家》栏目 征集双扣选手

弘扬传统棋牌文化 发展棋牌竞技运动

报名热线 85099500 18057991616

每晚19点45分欢迎收看 公共文艺频道 《开心大玩家》

佳人有约® 婚介交友

帝地红娘实名制一对一牵线

女末94年166cm公务员;男末95年176m律师

女末99年165cm银行正式工;男末94年174cm开教培

女末02年161cm外贸上班;男末97年172cm经商

女末00年163cm跨境电商;男末01年178cm央企正式工

女末98年160cm社区正式工;男末94年176cm公务员

女短婚99年168cm经商;男短婚末97年178cm事业编制

http://www.jryy520.cn/(免费注册)

缘分热线: 15058572298

微信号: 未婚18257089107 离婚15058572298

地址: 江东南路158号二楼

义南出租

佛堂产业园6000㎡,有蒸汽,可工艺染色,有税收可优惠,13867900340杨

义西出租

上溪厂房三楼940㎡,13362958977

版面中的房产面积均为建筑面积

义乌数字电视 广电华数云宽带

服务热线: 96371

现场发布的为准 以下彩票公告

中国体育彩票浙江省20选5第25169期开奖公告

开奖日期:2025年6月28日 本期全国销售金额:143744元 本期开奖号码:02 07 10 11 13 本期出球顺序:11 07 13 10 02

奖级	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	4	9403
二等奖	231	50
三等奖	4254	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年8月27日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第25169期开奖公告

开奖日期:2025年6月28日 本期全国销售金额:21770168元 本期开奖号码:6 9 9 3 8

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	原派奖金合计(元)
一等奖	84	100000	8400000
合计	84	/	8400000

194118419.30元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年8月27日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列3(浙江省)第25169期开奖公告

开奖日期:2025年6月28日 本期全国销售金额:44440558元 本期(区、市)销售金额:3711388元 本期开奖号码:6 9 6

投注方式	全国中奖注数(注)	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选3	13903	1383	1040
组选3	18518	1701	346
组选6	0	0	173
直选加奖	0	827	160
组选3加奖	0	1433	54
组选6加奖	0	0	27

46924229.44元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年8月27日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第25072期开奖公告

开奖日期:2025年6月28日 本期全国销售金额:537326044元

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	原派奖金合计(元)
一等奖	6	10000000	60000000
二等奖	2	8000000	16000000
三等奖	131	125166	16396746
四等奖	40	100132	4005280
五等奖	436	10000	4360000
六等奖	784	3000	2352000
七等奖	19172	300	5751600
八等奖	21593	200	4318600
九等奖	60486	100	6048600
十等奖	732974	15	10994610
十一等奖	7745815	5	38729075
合计	/	/	168956511

1739661640.72元奖金滚入下期奖池。本期兑奖截止日为2025年8月27日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

珍爱生命 谨防溺水