

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、国债

股指期货

A 股结束连续两个交易日的大幅波动，恢复平稳，主要指数均小幅收涨，但陆股通资金较为少见的在市场无明显波动的情况下，出现较大幅度净流出的现象，短期值得注意。A 股在经历了连续两个交易日的反弹后，总体调整形态已基本获得修复，深市三大指数的稳步上升趋势亦得以维持。当前制约市场上行的关键因素依旧是量能，海外环境的不确定性犹存，北京市发病数仍在上升，且市场又缺乏明显的热点推动，资金更多选择观望。尽管市场缺少动能，但整体的调整空间预计较为有限，而这样的支撑则主要来自于提振经济政策的陆续出台。当前中证 500 指数的上升势头尚未改变，而上证 50 及沪深 300 则处于一个调整的区间内，叠加创业板注册制落地，小强大弱、深强沪弱的格局仍将持续。建议 IC 主力合约逢回调介入多单，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略。

国债期货

近期国债利率不断走高，6 月 1 日央行新设了创新货币政策工具，之后央行进入等待期和观察期，并未进行新的加码宽松操作，令市场对国债期货反弹存疑。昨日国务院常务会议提出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，表态宽松，对国债期货是重大利好。之前我们一直强调，在疫情防控常态化的背景下，国内利率并没有大幅上涨的基础，不过经济不断恢复将会降低央行加码宽松的意愿。10 年期国债收益率在情绪冲击下有接近 3% 的可能，但维持在 3% 以下的概率更高，市场多数预期会在 2.6%-2.8% 这一区间。不过国常会的最新定调有望打破市场僵局，国债期货的这一轮回调可能终结。从基本面上看，国债期货有望止跌反弹。从技术面上看，5 年期国债主力走势最弱，当前方向不够明朗。在操作上，可少量多单布局 10 年期国债期货主力，套利策略继续建议多 10 年期期债主力空 5 年期期债主力。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0839，上涨 0.02%。当日人民币兑美元中间价报 7.0873，下调 118 个基点。从经济基本面上看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币维持稳定的可能性最大。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 汇率价差倒挂 100 个基点以内，市场对人民币一定升值预期。不过，美元短期内利好因素有限，持续走高的动力不强，人民币有望二次冲高。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1，短期内回到 7.1 之后重回 7.05 的概率增加。

美元指数

美元指数周三涨 0.06% 报 97.0671，因疫情二次爆发的担忧及对经济复苏前景的不确定导致避险需求升温。另一方面，美国 5 月新屋开工及营建许总数较上月小幅回升，显示经济活动有所恢复，叠加此前零售销售的大幅反弹，美元指数获得一定支撑。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 0.18% 报 1.1243，因欧洲地区经济复苏仍相对缓慢。英镑兑美元跌 0.19% 报 1.2549，因市场预计英国央行在周四的政策会议上可能推出的新一轮针对性宽松措施。操作上，美元指数维持中性看法，短期或维持区间震荡，可等待逢高做空的机会。整体来看，随着各国经济重启，近期市场风险偏好有所回升。不过，疫情二次爆发的风险仍然存在，经济复苏存在诸多不确定性因素，因此美元短期料难大幅下行。