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 股小幅低开，创业板快速走低后稳步回升，沪指及创业板小幅收涨，中小板则涨近 1%。两市量能有所放大，陆股通资金重回净流入，合计近 60 亿元。主要指数迎回上升形态，但整体呈现小碎步向前的态势，市场依然缺乏持续性的热点，整体情绪依旧显得较为谨慎。短期内外围的扰动逐渐褪去，但经济、疫情的不确定性仍会伴随着 A 股左右。尽管市场缺少动能，且经济复苏和疫情防控过程仍有反复，但包括两会、国常会、金融委、陆家嘴论坛在内的会议，高层所释放的基调较为明确，提振经济政策的陆续出台、落地，有助于 A 股行情的演绎，亦是市场的关键支撑。短期市场在连续几个交易日的修复后，预计缓慢的上升势头有望获得延续，但整体仍将维持小强大弱的结构性行情。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

昨日债券市场的信号颇为混乱。前有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，后有央行行长表示金融政策要关注后遗症，保持总量适度。导致国债期货高开后走低，勉强收涨。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。昨日的市场信号其实内在上是统一的，货币政策宽松基调不变，但会根据情况灵活调整。市场多数预期 10 年期国债收益率会在 2.6%-2.8% 这一区间，国常会与央行的最新表态也更加印证了这一点。从基本面上看，国债期货有望止跌反弹，但国债期货回升的空间或受限。从技术面上看，2 年期与 5 年期国债主力走势仍然较弱，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。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0883，下跌 0.06%。当日人民币兑美元中间价报 7.0903，下调 30 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，美元回升趋势较为明显，人民币冲高的概率下降。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

美元指数周四涨 0.4% 报 97.4554，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。此前公布的美国失业金数据不及预期，另外，美国至少有 9 个州的新增确诊病例数持续增加，引发了市场对这些州可能重新实行封锁和社交隔离措施的担忧，风险偏好有所回落。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 0.34% 报 1.1205，因欧盟此前公布的经济刺激计划存在一些分歧，经济复苏前景仍存在变数。英镑兑美元大跌 1% 报 1.2424，触及 6 月 1 日以来最低盘中水平，英国央行把购债规模提高 1000 亿英镑。操作上，美元指数近期或维持震荡上行趋势。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，疫情二次爆发的担忧以及经济复苏的不确定性仍主导市场避险情绪，因此美元短期或有一定的上涨空间。