

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 股周一冲高回落，创业板涨逾 1%，再度刷新反弹新高，券商股受益于改革、市场环境、货币环境的刺激，过去几个交易日延续强势，而科技股则一如既往的维持稳步上升的步伐。两市量能温和放大，陆股通资金延续净流入的态势。当前 A 股市场的势头仍在延续，主要指数均线多头排列的格局已经形成，反弹的走势尚未结束，后续有继续上攻 3000 点的可能。但面对 3000 点上方压力区间，且市场内热点仍较为涣散，整体上预计将维持小碎步上行的走势。国内政策正在稳步推进，继续为市场提供支撑，但隔夜中兴通信股东减持 2000 万股，叠加科创板上市公司逐步靠近一年的解禁期，将有可能对科技股的涨势形成扰动，但预计不会改变整体向好趋势。建议 IC/IF 主力合约逢回调介入多单，中长期逢低介入多 IC 空 IH。

国债期货

5 月经济数据继续转好，尤其是房地产投资与汽车销售均大幅好转，降低了央行加码宽松的意愿，昨日 LPR 利率并未下调。尽管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，但宽松货币政策的后遗症问题也是央行考虑的一个重要方面。上周三晚上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。上周四央行行长则表示金融政策要关注后遗症，保持总量适度。政策信号出现分歧，不过我们认为，两者在内在上是统一的，即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。当前流动性仍然偏紧，央行昨日进行了 1200 亿元净投放，对缓解流动性压力有一定帮助，不过资金面不会大幅宽松。从基本面上看，国债期货止跌反弹的概率不减，但力度和空间均受限。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，10 年期国债主力也有转跌迹象。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 7.0675，上涨 0.04%。当日人民币兑美元中间价报 7.0865，上调 48 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 汇率价差再度倒挂约 100 个基点，市场今日对人民币有小幅升值预期。昨日美元大跌，回升趋势受阻，不过回升趋势仍然明显。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，短期回到 7.05 之间再走低的概率较大。

美元指数

美元指数周一跌 0.65% 报 97.0517，止步四连涨，经济复苏的乐观预期推动美元下跌。尽管对于疫情反弹的担忧升温，但是随着各地逐步解除防疫封锁，市场需求逐步回升，国际原油价格创三个多月以来最高水平。另一方面，美国新增冠状病毒感染病例持续反弹，对美元的避险属性或遭到打压。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.66% 报 1.126，创出 6 月 4 日以来最大涨幅，虽然上周的欧盟视频峰会上与会各国领导人仍未就抗疫补助资金计划达成一致，但近欧元区经济复苏预期推动欧元上涨。英镑兑美元涨 0.94% 报 1.2473，因此前英国央行行长贝利强调，在加息之前有必要缩减英国央行的资产负债表规模。操作上，美元指数或震荡下行。美国可能爆发第二波疫情的担忧不断升温，或使美元处于避险风险溢价，这将导致通过美元的避险需求降低，事实上近期避险资金正更多的流向黄金。如果美国疫情发生二次爆发，美元可能会相对于发达市场的多数货币走软。