

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 股延续深强沪弱，小强大弱的格局，创业板续创新高，深成指及中小板逼近前高，沪指则继续徘徊在 3000 点下方震荡。两市量能有所回落，陆股通资金出现分化，沪股通净流入 17.448 亿元，深股通则流出 9.95 亿元。虽然沪指和上证 50 指数的表现依然纠结，但中小创、中证 500 以及沪深 300 指数的上升势头已较为明显，背靠五日均线重心稳步上移，短期行情可能存在反复，且节前资金相对谨慎，整体将呈现小碎步上行的走势。当前海外市场总体趋于稳定，为 A 股的上行提供了相对有利的外部环境，而在政策逐步落地和实施的情况下，市场改革、新基建、战略新兴产业的政策扶持力度加大，也为中小创带来了较为充沛的上涨动能。建议 IC 主力合约逢回调介入多单，中长期逢低介入多 IC 空 IH 策略。

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，提振了市场预期，降低了央行加码宽松的意愿。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，短期内宽松货币政策的出台主要是为了对冲疫情对经济的负面影响。市场多数预期 10 年期国债收益率会在 2.6%-2.8% 这一区间。临近端午节，市场流动性偏紧，央行连续两日净投放，对缓解流动性压力有一定帮助，但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、5 年期、10 年期国债主力走势仍然较弱，有小幅反弹迹象。在操作上，可轻仓试多 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 7.0575，上涨 0.14%。当日人民币兑美元中间价报 7.0671，上调 194 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

美元指数周二跌 0.37% 报 96.6879，创一周新低，经济数据显示美国和欧元区经济有所改善，且美国可能加码抗疫刺激的预期提振风险偏好。此前公布的美国 6 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值均好于市场预期，较 5 月份降幅大幅收窄，5 月新屋销量增长也超过预期，表明经济进一步改善。另外，美财长周二表示可能在 7 月通过新一轮刺激方案。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.43% 报 1.1309，此前公布的欧元区多国 6 月 PMI 指数均向好，显示经济正快速复苏，此外欧盟将于 7 月中旬就经济复苏计划举行面对面峰会，经济复苏前景转好将支撑欧元上涨。操作上，美元指数或震荡下行。随着美欧等国陆续解封，各国经济成长反弹速度略高于市场预期，提振了市场风险偏好，美元指数或继续承压下行。