

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 股周三走势呈现分化，创业板刷新反弹新高，沪指则相对疲软，维持低位缩量震荡，两市量能延续低迷，陆股通资金维持净流入，但沪股通出现净流出。从周四盘后公布的金融数据来看，一方面，政府债券融资明显提速，对于基建发力提供良好支撑；另一方面，M1 增速明显上扬，超越去年同期水平，经济加速恢复得到进一步确认，而这也体现了财政、货币发力对实体经济的支撑力度正在逐渐加强，对 A 股影响偏正面。当前较大的不确定性依然来自海外，纳指持续创下新高，道指、标普 500 指数则出现回调，在经济复苏持续性以及疫情变化存在不确定性的背景下，缺乏基本面支撑的美股市场面临一定的调整压力，海外市场的风吹草动，将成为 A 股继续上行的扰动因素。当前上证指数始终保持在上周大阳线顶部附近运行，突破有效性基本获得确定，均线继续保持多头排列，短期内存在进一步向上冲击 3000 点关口的可能，但上行过程仍需要量能的配合，持续的缩量上行，反而可能面临冲高回落的风险。建议 IC 主力合约逢低吸纳，关注 5480 附近，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

昨日三大国债期货主力窄幅震荡，从技术面上看，整体走势仍然疲弱，不过有筑底迹象，已经多日维持在当前价位附近。从基本面上看，在疫情防控常态化的背景下，利率并没有大幅上涨的基础，但经济不断恢复将会降低央行加码宽松的意愿。5 月 PMI 数据表现较好，5 月新增贷款与新增社融数据均较好，央行继续降准降息的必要性下降，通胀回落不是现阶段央行货币政策关注的重点。央行行长曾表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年。6 月 1 日，央行新设了创新货币政策工具，政策出台后需要一定的等待期和观察期。十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。此外，往年 6 月资金面通常波动较大，叠加利率债的发行，资金回笼压力较大，资金面不会过于宽松。综合来看，国债期货近期继续下行的概率较大。在操作上，鉴于短端利率涨幅会比长端大，利率曲线走平可能性较高，继续建议多 10 年期期债主力空 5 年期期债主力的套利策略。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0599，上涨 0.23%。当日人民币兑美元中间价报 7.0703，上调 8 个基点。今日凌晨美联储议息会议符合预期，按兵不动，导致美元指数继续走弱，利于人民币走强。从经济基本面上看，国内复工复产早，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 汇率价差几乎持平，市场对人民币预期不明朗。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，近期继续走高概率大。

美元指数

美元指数周三跌 0.3% 报 96.0922，创近三月多来新低，因美联储释放的信号偏向鸽派，美元指数继续遭到抛售。此前美联储发表声明承诺将把资产购买速度至少维持在当前水平，并预计利率将保持接近零的水平直至 2022 年底。美联储发出的信号提振了市场风险偏好，美元指数承压走低。非美货币多数上涨，欧元和英镑兑美元均触及三个月新高，此前英国、欧盟都宣布进一步放宽封锁措施。另外，欧洲央行官员表示如果经济复苏符合预期，那么可能将不需要额外的资产购买计划。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势。整体来看，美联储利

率决议仍较为鸽派，市场偏好的回升将继续打压美元。而近期欧元区经济复苏的预期也不断升高，欧元的强势也使美元承压。