

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

上周 A 股整体呈现高位回调的形态，海外市场的剧烈波动，对 A 股产生了较为明显的影响，但周五大幅跳空低开后的回升，也彰显出市场相对较强的韧性。海外经济、疫情的不确定性以及市场反弹高度，难免令外围股市波动加大。支撑 A 股的因素仍主要集中于国内层面，政策落地，金融及行业数据显示国内经济正在稳步复苏，且国内政策已对海外形势变化以及疫情防控常态化已有所准备，较难出现如过去几个月对市场的冲击，而相对充足的政策空间以及逐渐向好的经济，有助于 A 股更为从容的应对外部影响。周末消息面上，创业板注册制改革进入正式实施阶段，标志着我国资本市场改革进入更深层次阶段，优胜劣汰以及优质上市公司的补充，对于市场长期影响较为积极，短期投资者需警惕新创业板推出对科创板的扰动。建议谨慎追高，IC 主力合约关注近期震荡平台下方支撑，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

上周公布了 5 月进出口数据、物价数据与金融数据。从数据上看，进出口数据不够乐观，物价持续回落，流入实体的资金量超预期。5 月汽车销量与挖掘机销量均大幅回升，显示经济继续改善。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，通胀与汇率目前对货币政策的影响比较小。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，10 年期国债期货反弹概率增加，2 年期与 5 年期国债期货仍需观察。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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0805，下跌 0.27%。当日人民币兑美元中间价报 7.0865，下调 257 个基点。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。上周四欧美股市大跌，避险情绪驱动美元指数再度走高，且多个非美货币均达到技术阻力位，美元反弹的概率增加，预示着本轮人民币上涨行情终结。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 汇率价差在 100 个基点左右，市场对人民币有小幅贬值预期。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，短期内重新回归到 7.1 的概率增加。

美元指数

美元指数上周五涨 0.36% 报 97.108，周涨 0.2%，结束三周连跌，因市场避险情绪有所回升。随着近期经济重启，美国部分州新冠病毒感染率出现反弹，市场担忧疫情二次爆发并拖累经济复苏。另外，此前美联储对经济的悲观预测以及对季末资金面的忧虑也提振了美元。非美货币涨跌不一，受美元反弹影响，欧元、英镑分别下跌 0.36% 和 0.48%，此前公布的英国 4 月份经济较前月萎缩 20.4%，创史上最大环比降幅。英欧谈判的不确定性以及英国央行进一步宽松加码的预期限制了英镑上行空间。操作上，美元指数或延续反弹，关注 97.3 一线。整体来看，对第二波疫情及经济复苏前景的担忧提振了市场避险情绪，美元指数受到支撑。