

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

午后亚太股市以及美国期指的突然跳水，令本就表现疲软的 A 股指数震荡回落，并于日内最低点收盘，沪指跌逾 1%，失守 2900 点，蓝筹股的弱势表现拖累沪深 300 和上证 50 指数跌幅均超 1%，创业板则相对坚挺，逆势上涨 0.58%。陆股通资金结束连续多日净流入，两市量能有所放大。尽管周一午后市场大幅跳水，但美股交易时段以及周二早间，受益于美联储刺激政策的推动，全球主要指数悉数回升，但海外经济、疫情存在不确定性，以及市场近两个月的反弹幅度，令海外市场波动明显加剧，短期内的波动仍将对 A 股形成干扰。早间公布的国内经济数据显示复苏势头有所放缓，叠加周末国内疫情出现反弹，亦令市场情绪受到影响，但相对充足的政策空间以及疫情防控的快速反应机制，有助于 A 股更为从容的应对风险因素影响。市场呈现一定的调整迹象，宽幅震荡或是短期主要形态，沪指不排除有回补前期跳空缺口的可能。建议谨慎追涨，IC 主力合约关注近期震荡平台下沿支撑，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略。

国债期货

昨日三大国债期货主力冲高回落，上行趋势未变，从技术面上看，均已筑底，10 年期国债主力反弹力度最强。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。昨日公布的数据显示，5 月固定资产投资、社会零售销售以及工业增加值数据均继续改善，经济持续复苏，让央行加码宽松变的不那么迫切。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。10 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，三大国债期货主力有望继续反弹，10 年期反弹将更加强势。在操作上，鉴于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 7.0886，下跌 0.11%。当日人民币兑美元中间价报 7.0902，下调 37 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。从短期看，昨日美指大跌，当前离岸 CNH 与在岸 CNY 汇率价差倒挂 200 多个基点，市场对人民币有升值预期。不过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。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，短期内重新回到 7.1 的概率增加。

美元指数

美元指数周一跌 0.46% 报 96.6592，因此前美联储表示将开始通过企业信贷工具 (SMCCF) 在二级市场购买公司债，提振了市场风险偏好，打压了美元避险需求。非美货币普遍收涨，英镑兑美元涨 0.51% 报 1.2606，虽然英欧谈判进展有限，但英国经济陆续开放重启支撑了英镑。欧元兑美元涨 0.59% 报 1.1323，由于市场风险偏好回升及美元走软。操作上，美元指数维持中性看法，短期或维持区间震荡，可等待逢高做空的机会。整体来看，美联储购买二级

市场公司债提振了市场风险偏好，打压了市场避险需求。不过，目前全球疫情防控形势仍然严峻，经济复苏仍存在诸多不确定性因素，因此美元短期大幅下行的空间较小。