

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 股在周五发力上攻，沪指创下反弹新高，创业板则刷新四年来新高，重返 2300 点。过去一周外部市场的波动再度对 A 股形成短暂的扰动，而这样的扰动在全球经济、疫情存在不确定性的背景下仍会经常出现。周五市场迎来大幅上涨，基本上并无明显消息刺激，富时罗素纳 A 扩容，成为潜在推动权重股表现强势的因素之一，而随着创业板注册制脚步的不断靠近，市场内强者恒强的格局在近几个交易日内接连上演，也预示着市场改革后，优胜劣汰的生态将愈加突出。周末消息面相对平淡，但年内 A 股市场改革的步伐明显加快，上证指数编制方案 30 年来首次调整以及科创板 50 指数的推出，A 股的配置价值明显提升，有助于市场健康发展，吸引资金流入。尽管周五市场迎来上涨，但年中流动性层面略有收紧，政策进入观察期，A 股整体的爬升过程仍会相对缓慢，但已有上攻 3000 点的迹象。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

上周公布的 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。之前我们一直强调，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，不过经济不断恢复将会降低央行加码宽松的意愿。上周在政策信号上，颇为混乱，也印证了我们的看法。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，表态宽松，但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，导致国债期货周四高开后走低，勉强收涨，上周五仍然是窄幅震荡。不过政策信号在内在上是统一的，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。上周流行性仍然偏紧，央行续作 MLF 并开展了较大规模的逆回购操作，而且还下调了 14 天期逆回购利率，对缓解流动性压力有一定帮助。从基本面上看，国债期货有望止跌反弹，但国债期货回升的空间或受限。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。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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0704，上涨 0.25%。当日人民币兑美元中间价报 7.0913，下调 10 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 汇率价差在 100 个基点以内，市场对人民币小幅贬值预期。且美元回升趋势较为明显，人民币走低的概率增加。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，短期重回 7.1 的概率较大。

美元指数

美元指数上周五涨 0.23% 报 97.6842，连涨四日，周涨 0.6%。因对第二波疫情爆发的担忧增加了对避险资产的需求。美国许多州的新增冠状病毒感染病例上升，引发了市场对这些州可能重新实行封锁和社交隔离措施的担忧，风险偏好有所回落。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 0.16% 报 1.1187，因欧盟此前公布的 7500 亿欧元冠状病毒复苏基金计划存在地区分歧，短期内或难以达成共识。英镑兑美元跌 0.54% 报 1.2357，虽然英国零售销售优于预期并一度推动英镑上涨，但英国脱欧谈判和整体低迷的经济数据给英镑带来了压力。操作上，美元指数或维持近期反弹趋势。随着各国经济重启，部分地区感染人数有所反弹，引发市场对第二波疫情爆发的担忧，短期内避险情绪或继续支撑美元指数上涨。