

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股全线跳空高开，并一路震荡上行，沪指收复2900点关口，深市三大指数涨幅均超3%，行业板块悉数走高。两市量能明显放大，达到7600亿元，陆股通资金净流入达120亿元。如此强势的反弹，一方面得益于国内经济的逐渐复苏，官方制造业PMI连续三个月处于荣枯线上方，且财新制造业PMI重回50以上，经济形势呈现好转迹象，政策开始显现效果；另一方面，市场改革的不妨再度出现提速的迹象，上交所表示将适时推出做市商制度、研究引入单次T+0交易，至少在激发市场活力以及风险控制方面有重大的意义。指数一改上周缩量震荡的萎靡表现，迎来强势上涨走势，但短期上方年线尚未突破，而前期的跳空缺口依然存在仍有可能对反弹形成一定的阻碍，短期内沪指仍需关注2950-3050区间压力。建议谨慎追涨，IC主力合约5480附近逢低吸纳，中长期逢低介入多IC空IF策略为主。

国债期货

近期国债期货波动较大，尽管今年的政府工作报告在货币政策的表述上较为宽松，央行行长也表示，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，但近期银行间资金面边际收紧，14天期以内的拆借利率不断抬升，令中长端国债收益率下行空间受到限制。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位，不过2.5%可能是10年期国债收益率的一个底部，在2.5%-2.8%之间波动的概率较高。此外，往年6月资金面通常波动较大，今年6月将有7400亿元MLF到期，叠加地方专项债的发行，资金回笼压力较大，资金面不会过于宽松。从基本面上看，国债期货近期走势将高度依赖于央行的操作，经济数据向好，增加了央行按兵不动的概率，形势并不明朗。从技术面上看，5年期国债期货与2年期国债期货主力走势仍然疲弱，言探底尚早，10年期国债期货反弹乏力，但仍受支撑。如果10年期期债的支撑位100.255被跌破，短期反弹将会受挫。在操作上，单边操作难度较大，鉴于短期内10年期国债期货仍然较强，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7.1242，上涨0.14%。当日人民币兑美元中间价报7.1315，上调1个基点。5月下旬因两会关于国内经济发展问题与香港问题引发市场忧虑，人民币较快走低。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，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。此外，美元指数近期走弱，利于人民币回升。当前离岸CNH与在岸CNY之间的价差出现倒挂，市场贬值预期不在。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，但在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1。

美元指数

美元指数周一跌0.46%报97.8111。美元指数连续走低，下破98关口收于97.78，经济重新开放前景帮助大宗商品货币跑赢美元，澳元、纽元、加元跑赢大盘；避险货币表现落后，美元持续承压下行。另一方面，美联储为了刺激经济采取了无限量化的宽松，以及美国近期各地爆发的游行抗议活动，也对美元产生利空作用。欧元兑美元涨0.38%报1.1137，续第五日上涨，市场将关注欧洲央行周四的决定，可能宣布更多刺激措施。英镑兑美元涨1.19%报1.2488，市场风险偏好的改善以及对脱欧谈判的乐观预期助推英镑上涨。操作上，美元指数短期或仍将承压下行，关注97.5一线。随着全球经济在新冠疫情引发的停摆后逐渐重启，市场风险偏好持续回升，美元的避险需求或遭到进一步打压。不过美元指数RSI指标显示超卖，短线需谨防超跌反弹。