

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 股主要指数小幅高开，沪指保持高位震荡，深市三大指数则在震荡过后拉升，临近收盘前市场转头向下，沪指涨幅收窄，创业板转跌。两市量能保持平稳，陆股通净流入 56 亿元，连续八个交易日流入。隔夜欧美股市进一步反弹，早间亚太主要指数亦震荡上行，海外市场的持续上行，有利于 A 股反弹的延续。近期货币市场因年中流动性略有收紧，但央行推出的两项创新货币政策工具，扶持小微企业，将提供 4400 亿元的信贷支持。在货币、财政、行业、地区政策的联袂发力下，国内经济平稳复苏的预期或将继续支撑 A 股上行，但同时需要留意海外环境变化带来的影响。建议，IC 逢低吸纳，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均走低，但收盘价未达到前一日的最低点。当日央行公开市场净回笼 1700 亿元，资金面边际收紧的格局没有改变。从技术面上看，2 年期、5 年期和 10 年期国债期货主力继续朝着支撑位下移，整体走势仍然疲弱。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。央行行长表示，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。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 月共有 7400 亿元 MLF 到期，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，单边可以短线空单介入 T2009、TF2009 合约，鉴于短端利率涨幅更大，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 7.1070，上涨 0.06%。当日人民币兑美元中间价报 7.1012，上调 62 个基点。近期美元指数持续走弱，成为人民币走强的主导因素。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，但在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1。

美元指数

美元指数周四跌 0.58% 报 96.7544，盘中最低触及 96.56，因近期数据显示经济低迷最糟糕的时间已经过去，市场风险偏好持续回升。另一方面，欧元兑美元涨 0.93% 报 1.1338，欧元兑美元连续第八个交易日上涨，升至三个月高位，为九年来最长连涨纪录，此前欧洲央行将大流行病紧急资产收购计划 (PEPP) 的规模从 7500 亿欧元提高到 1.35 万亿欧元，幅度超出市场预期。因欧洲央行加大刺激力度，市场预计欧洲可能比美国更快摆脱疫情引发的衰退英镑兑美元涨 0.25% 报 1.2608，主要受益于美元走软，英国和欧盟的谈判依然没有突破。操作上，美元指数短期内仍有进一步走软的空间，关注 96.5 一线。因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。不过目前美元指数兑多数非美货币超卖，短线需谨防超跌反弹。