

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

海外疫情特别是美国及拉美地区日增病例再度走高，IMF 亦下调 2020 年经济前景预测，海外股市、商品双双大幅回落，令 A 股市场节后情绪受到较明显冲击，主要指数保持低位弱势震荡。北向资金净流出 14.47 亿元，此前连续五个交易日净流入。海外环境以及监管政策的变化，成为市场承压回落的主要原因，券商及多元金融板块的调整幅度较大，从而拖累沪指调整力度更大。当前外部环境的变化对 A 股和经济的冲击预计将较三月份时有所减弱且时间更短，虽然 A 股市场人气、热点尚未聚拢，但指数整体上表现的较为抗跌，主要指数上升的技术形态并未发生扭转。随着隔夜欧美股市集体回升，国内政策落地对经济的支撑逐渐显现，A 股调整后仍有较大的可能性在中期继续稳步走强。建议 IC 主力合约逢回调介入多单，向下关注 5620-5650 附近支撑，中长期逢低介入多 IC 空 IH 策略。

国债期货

昨日消息面平淡，国债期货窄幅波动，持仓量与成交量双双下降。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，但宽松货币政策的后遗症问题是央行考虑的一个重要方面。随着经济继续复苏，在央行短期目标与中长期目标冲突时，央行将会优先中长期目标。预计下半年货币政策宽松基调不变，但会根据情况灵活调整力度和节奏，后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡，在 2.7%-3.1% 之间波动。端午节已过，资金面预计将边际宽松，但本周有特别国债发行，资金面不会大幅宽松。从基本面上看，国债期货止跌反弹的概率不减，不过力度和空间均受限。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力走势仍然较弱，有小幅反弹迹象。在操作上，可轻仓试多 10 年期国债期货主力。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0794，下跌 0.03%。当日人民币兑美元中间价报 7.0808，下调 253 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 汇率几乎持平，市场对人民币短期趋势预期不明。此外，美指整体回升趋势仍然明显，人民币有走低压力。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，短期走低的概率较大。

美元指数

美元指数周一跌 0.04% 报 97.4605，盘中一度跌至 97.11，避险情绪仍支撑美元。此前公布的美国 5 月新屋销售月率反弹幅度创历史最高纪录，暗示楼市在受新冠疫情冲击后开始好转。不过，由于疫情的持续恶化，近日美国有多个州重新实施封锁措施，使市场担忧美国经济或再度停滞，美元指数仍受避险情绪支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.07% 报 1.1241，欧元区 6 月消费者信心、工业及经济景气度均有所回升，暗示其经济逐渐回暖。英镑兑美元跌 0.21% 报 1.2306，跌至一个月低点，依然严重的疫情以及脱欧谈判的不确定性仍使英镑承压。操作上，美元指数短线或维持区间震荡，关注 97.2 一线。近几日美国疫情蔓延趋势加剧，市场避险情绪有所升温。另一方面，欧元区经济复苏前景好于美国，欧元仍有进一步上涨空间，这将抑制美元涨势。