

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

欧美市场回升为 A 股周二的反弹创造了较好的外部环境。沪指逼近 3000 点关口，深市三大指数涨幅均超 2%，其中深成指及创业板均创下 2016 年一月份以来新高，A 股上半年完美收官。海外疫情以及市场波动对于 A 股的冲击在中国经济逐渐复苏的背景下逐渐趋弱趋短，六月份中国制造业 PMI 维持在荣枯线上方，各项数据继续改善，经济复苏的脚步正在稳步迈进，各项政策的出台逐渐显现效果，而这也给予了市场更多的支撑。隔夜海外市场总体稳定，而央行年内第二次下调再贷款再贴现，进一步体现精准施策，为中小微企业获得资金提供政策支持，有助于避免大水漫灌的后遗症出现。国内政策的支撑逐渐显效，A 股仍有机会在科技股的引领下延续上升步伐。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

昨晚央行宣布从 7 月 1 日起实行新的再贷款、再贴现利率表，其中支农、支小再贷款利率下调 25 个基点，再贴现利率也下调 25 个基点，降息消息将利好今日国债市场。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。央行的最新动作表明，国债收益率上升告一段落。从基本面上看，国债期货反弹趋势将持续。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，有反弹迹象。在操作上，可继续持有 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 7.0650，上涨 0.20%。当日人民币兑美元中间价报 7.0795，上调 13 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

周二美元指数跌 0.08%，盘中冲高回落，一度涨至 97.81，避险情绪仍支撑美元。近期美国疫情持续恶化，有部分州已经暂停或延迟开放，美国经济重启受挫到这市场避险情绪重燃。此前美联储主席鲍威尔讲话中提到，美国第二季度的 GDP 增速降幅或创历史记录，经济前景很大程度上取决于疫情能否得到有效控制。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.07% 报 1.1233，全球避险情绪升温以及美欧贸易的紧张局势使欧元承压。有德国官员称默克尔政府正在考虑对美施压方案，希望在欧盟层面展开协调一致的行动应对美国新的制裁威胁。英镑兑美元涨 0.8% 报 1.2404，因英国首相约翰逊公布了一项经济刺激计划。操作上，美元指数短线或维持区间震荡，关注 97.2 一线。市场避险情绪因全球疫情持续恶化而有所升温，使美元受到青睐。