

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股延续强势，金融板块成为推动指数大幅上扬的主要动能，题材股表现得相对疲软，沪指逼近3100点整数关口，上证50及沪深300指数均大幅走高，创业板仅小幅收涨0.22%。两市量能重回万亿大关，陆股通净流入达170亿元，在金融股的连番拉升下，市场情绪出现明显升温。在经历了连续的上涨后，权重股难免面临调整的压力，题材股也较难在短期内再度崛起，市场不排除在短期内进入高位强势整理的形态中，但资金抱团愈加明显，也使得短期大强小弱的格局或将延续。不过，政策倾向、监管政策放松、创业板注册制在即，A股后续行情的演绎预计将维持蓝筹搭台，题材唱戏的格局，调整过后的题材股仍是上涨的主线。建议短线可适当参与IH/IF补涨，中期以IC多头持仓为主，逢低介入多IC空IH策略。

国债期货

国债期货昨日全天窄幅震荡，5年期成交量与持仓量大降，10年期成交量与昨日几乎持平。A股以及大宗商品不断走强，市场风险偏好上升，打压了国债上升势头。近期国债期货行情平淡，没有重大利多与利空因素影响。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，但随着经济继续复苏，央行对宽松货币政策后遗症的担忧增加，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。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，可继续轻仓试多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7.0620，上涨0.11%。当日人民币兑美元中间价报7.0566，上调144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，短期走贬的概率较大。

美元指数

美元指数周四涨0.05%报97.2151，虽然美国就业数据改善，但疫情的恶化打压了市场风险偏好。此前公布的美国6月份失业率下降、就业增长好于预期。但由于美国新冠肺炎病例仍在迅速增加，全球疫情还在持续蔓延，市场担忧经济复苏将受到影响，因此美元指数仍受到避险情绪的支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.11%报1.124，盘中一度上涨0.44%，因德国议会支持欧洲央行购买债券，从而结束了围绕该刺激方案的法律僵局。不过经济数据的改善最终支撑了欧元上涨。英镑兑美元跌0.06%报1.2468，英欧谈判提前一天结束，双方仍在多个问题上存在分歧，后续磋商将按计划下周在伦敦继续进行。操作上，美元指数短线或维持区间震荡，关注97.2一线。虽然全球经济在6月有所复苏，但全球疫情的恶化仍在持续，经济复苏前景可能遭受打击，避险情绪或支撑美元再次走强。今日重点关注欧元区PMI数据。