

## 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

金融、蓝筹股大幅走强推动沪指连续突破 3000 点和 3100 点整数关口，单周涨幅接近 6%，市场连续强攻后，情绪明显好转，成交量连续两个交易日突破万亿元大关，陆股通资金则净流入超 300 亿元，量价齐升的表现，也为后续市场继续走强提供了坚实的基础。周末资本市场再迎利好，科创板再融资制度修订出台、取消证券公司转融通业务保证金提取比例限制，再融资进一步宽松有助于提高市场效率，而取消转融通比例有利于市场多空机制平衡的形成，对于券商以及中小创将带来相对积极的影响。虽然市场涨势良好，但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。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

上周消息面相对较为平淡，国债期货冲高回落，5 年期与 2 年期成交量和持仓量下降明显，10 年期成交量略有下降，持仓量没有太大变化。在流动性上，月初流动性充裕，shibor 利率下行明显。但 6 月制造业 PMI 继续转好，国企利润与交通固定资产投资大增，经济复苏态势强劲，且 A 股以及大宗商品不断走强，市场风险偏好上升，均打压了国债上升势头。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，方向不够明朗。在操作上，如果 10 年期国债期货主力能够站稳 99.8 一线，则可多单跟进。

#### 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0656，上涨 0.05%。当日人民币兑美元中间价报 7.0638，下调 72 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，短期走贬的概率较大。

#### 美元指数

美元指数上周五小幅下滑，跌 0.03% 报 97.1846，周跌 0.32%。上周各国公布的经济指标显示全球经济正在复苏，市场风险偏好有所回升。虽然新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，但尚未造成全面的避险情绪。受益于风险偏好的回升，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.08% 报 1.1249，英镑兑美元涨 0.14% 报 1.2486，英欧谈判仍存在分歧，英国首相发言人斯莱克表示，英国将继续努力达成脱欧协议。操作上，美元指数短线或维持区间震荡，关注 97.2 一线。近期全球经济有所复苏，不过疫情仍在加速蔓延，经济复苏前景可能遭受打击。若疫情持续恶化导致美国更多的州重新实施限制措施，这将使美元指数走强。投资者需关注海外疫情的防控情况。