

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股开盘后一路上行，沪指涨近6%，创五年来最大单日涨幅，连续击破3200点和3300点两大整数关口，创下18年3月份以来的高点，两市成交突破1.5万亿元，创五年来新高，陆股通资金净流入达136亿元。市场情绪迎来明显升温，资金介入意愿显著增强，量价齐升的上涨形态有助于A股的进一步走强。隔夜欧美股市在经济数据回暖的支撑下继续走强，为A股的上行提供相对积极的外部环境。周一晚间消息面相对平淡，但新闻联播时隔五个月再度报道A股市场，从基调来看，A股的反弹符合当前国内的疫情和经济走势，阶段性的上攻有望获得延续。建议短线可适当参与IH/IF补涨，谨慎追涨，中期以IC多头持仓为主，逢低介入多IC空IH策略。

国债期货

昨日A股飙升，导致国债期货放量大幅下挫。当前A股以及大宗商品不断走强，市场风险偏好上升，打压国债上升势头。近期国债期货政策面消息平淡，没有重大利多与利空政策。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，力度和节奏会根据情况灵活调整，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，短期内股市强劲势头不改，国债期货下行概率增加。从技术面上看，2年期、5年期、10年期国债主力走势均疲弱，尤其是T2009，跌破99.8一线的支撑位。在操作上，可做空10年期国债期货主力T2009，下部支撑位关注98.4。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.0138，盘面价大跌0.73%。当日人民币兑美元中间价报7.0633，下调25个基点。昨日人民币走强，跟A股大涨有关。A股大涨，提振市场对中国经济的信心，对人民币预期改善。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，美指回升趋势有中断之势，也增加了人民币走高压力。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，年内在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1，短期继续走强概率更高。

美元指数

美元指数周一跌0.48%，报96.777，盘中触及低点至96.56，因避险需求降温。尽管全球疫情尤其是美国的疫情持续恶化，但部分国家经济复苏预期升温及全球股市的攀升显示市场风险偏好有所回升，美元避险需求受到打压。此前公布的美国6月ISM非制造业PMI大幅反弹，几乎恢复到疫情前的水平，暗示占美国经济活动的三分之二以上的服务业状况出现明显改善。受风险偏好回升的影响，美元兑G-10货币周一全线下跌，欧元兑美元收涨0.53%，报1.1309，欧元区5月零售销售月率由负转正大幅反弹，经济复苏预期升温提振了欧元。英镑兑美元收涨0.05%，报1.2492，主要因美元走软，英欧谈判仍未有进展，英镑上行空间有限。操作上，美元指数持偏空观点，可关注96.4一线。经济数据的反弹暗示全球经济逐渐复苏，这将提振市场风险偏好，不过投资者仍需关注疫情持续恶化可能带来的影响。