

## 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

沪指大幅跳空高开，触及 3400 点关口后回落，金融股调整对市场形成拖累，随后市场在题材股的推动下逐渐走强，创业板盘中一度涨逾 4%，突破 2600 点，不过午后市场抛压有所加大，市场涨幅逐渐收窄。两市量能继续放大，但午后资金参与的热情有所降低，这也令市场的上攻势头出现放缓，陆股通资金净流入近 100 亿元，外资情绪并未因市场的震荡而出现减弱。在经历了连续大幅上涨后，指数已明显偏离五日均线，权重股难免面临调整的压力，题材股短期内再度崛起也面临一定的阻碍，市场不排除在短期内进入高位强势整理的形态中。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。建议谨慎追涨，待市场企稳，中期以 IC 多头持仓为主，逢低介入多 IC 空 IH 策略。

#### 国债期货

国债期货昨日大幅低开，股债跷跷板效应明显，午后随着 A 股回落，国债期货跌幅收窄，成交量与持仓量均下降。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，TS2009 表现相对较强，但受到前期支撑位的支撑作用均反弹。在操作上，国债期货本周跌幅过大，近期需关注支撑位的支撑，在支撑位附近可以短线轻仓试多，但中长线机会不够明朗。

#### 美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0127，盘面价跌 0.02%。当日人民币兑美元中间价报 7.0310，上调 353 个基点，升幅创 2020 年 4 月 9 日以来最大。近期人民币走强跟 A 股大涨有关，A 股大涨，提振市场对中国经济复苏的信心。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 汇率差近 100 个基点，市场对人民币有短期贬值预期。不过美指回升趋势有中断之势，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，年内离岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1，短期继续走强至 7 的概率更高。

#### 美元指数

美元指数周二涨 0.2%，报 96.97，全球疫情进一步恶化，美元获得一定避险支撑。澳大利亚第二大城市墨尔本重新实施了居家令，美国佛罗里达州的大迈阿密地区也暂停重启，全球疫情持续恶化推动避险情绪再次升温。另外，美国 7 月 4 日当周高盛连锁店销售月率及红皮书商业零售销售月率等高频数据仍显示美国消费市场疲弱。受避险情绪升温影响，G-10 货币多数下跌，欧元兑美元收跌 0.31%，报 1.1274，此前欧盟委员会下调了对欧元区 2020 年和 2021 年经济的预测。英镑兑美元收涨 0.4%，报 1.2542，因英欧谈判或有进展的预期升温。操作上，美元指数或维持区间震荡，疫情持续恶化给美元带来支撑。不过基于美国的财政实力和资产负债表的相对扩张，美元指数大幅走强的空间较小。