

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 股在开盘阶段稍作调整后继续震荡拉升，午后非银金融板块的再度发力，推动沪指收复 3400 点整数关口，主要指数涨幅均超 1%，其中伴随着题材重启，创业板涨逾 2%。两市量能继续维持在万亿关口上方，陆股通资金净流入量有所放缓，为 11.53 亿元。市场的情绪在蓝筹股的拉动下被显著激发，而这样的情绪在短期内或将难以出现降温。经济数据改善催生半年报改善预期，在流动性宽松、监管措施松绑以及资本市场改革明显提速的大背景下，市场受益匪浅，亦是本轮 A 股强势上攻的重要原因。隔夜消息面上对 A 股依然较为友好，头部券商六月份业绩延续强势，印花税法草案进入 2020 年立法工作计划，以及证监会公布 258 家非法场外配资机构名单，业绩、立法与监管的推进，有利于 A 股出现慢牛，而非疯牛。短期市场在稍作休整过后，仍将保持上攻。建议中期以 IC 多头持仓为主，亦可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

国债期货昨日午后随着 A 股走强而大幅低开，成交量放大。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，T2009 表现最弱，不过前期支撑位仍未破。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，以 T2009 为例，可继续关注 98.4 一线的支持。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0041，盘面价跌 0.12%。当日人民币兑美元中间价报 7.0207，至 2020 年 3 月 17 日以来最高，上调 103 个基点。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 汇率差倒挂 100 个基点左右，市场对人民币有升值预期。美指回落态势明显，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，短期继续走强至 7 的概率更高。

美元指数

美元指数周三跌 0.48%，报 96.50，虽然全球疫情仍不断恶化，美元指数受到避险支撑，但近期市场风险偏好的回升似乎更胜一筹，美元指数仍交投于 96-97 区间。全球性的财政和货币刺激措施以及经济复苏预期提振了股市，并带动了外汇市场的风险偏好。非美货币普遍上涨，欧元兑美元收涨 0.49%，报 1.1329，欧元区疫情持续好转的消息提振了欧元。英镑兑美元收涨 0.56%，报 1.2612，创 6 月 16 日以来新高，此前英国财政大臣宣布了一项 300 亿英镑的刺激计划以防止出现失业危机。操作上，美元指数或维持区间震荡，近期市场风险偏好有所回升，但疫情的恶化仍提振了美元避险买盘，建议投资者维持观望。今日关注美国 7 月 4 日当周失业金申请人数。