

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

进入七月，A股市场保持高温状态，主要指数均出现大幅上涨，两市成交量连续多个交易日保持在1.5万亿元以上，陆股通资金净流入超600亿元。不过周四社保基金和大基金减持以及盘中权益基金受限传闻，等消息，难免令市场短期内积聚的火热情绪受到压制。周末消息面上对于A股市场的影响总体偏积极，六月份社融、M2等金融数据依旧保持高速增长，券商投行业务将放开先投后保规定的消息，将会对行业内的头部券商带来实质性利好，宽松的流动性以及行业改革，对于A股保持上行是相对积极的信号。但需要注意的是未来两周将有数十家公司上市，首批科创板公司迎来限售股解禁，中报业绩预告披露进入密集期，都有可能对市场的涨势产生一定的负面影响。市场化的降温方式，预计会改变市场的运行节奏，但休整过后，仍有机会继续上行。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

近期A股以及大宗商品不断走强，市场风险偏好上升，且央行没有向市场投放流动性，市场流动性略有收紧，态度不明确，国债期货在情绪推动下创下新低。虽然随着经济继续复苏，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。但要看到，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。6月社融数据大幅增加，市场整体资金较为充裕，6月物价继续回落，增加了央行维持宽松货币政策的必要。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。当前10年期国债收益率提前到达3%，已经接近上限。周末先有银保监会表态“当前特别要强化资金流向监管，严查乱加杠杆和投机炒作行为”，后有国务院金融委会议要求，全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，本周股市热度有望降温，对国债期货是个利好。从技术面上看，2年期、5年期、10年期国债主力走势在上周四周五探底回升，三大主力均有触底迹象。在操作上，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98.4一线的支撑。

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6.9980，盘面价涨0.08%。当日人民币兑美元中间价报6.9943，上调142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。不过，周末银保监会与金融委会议为A股降温，人民币短期大幅升值态势将不在。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汇率差在100个基点以内，市场对人民币有小幅贬值预期。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，年内岸人民币波动区间重心有望提高到7.1，短期还会继续小幅走强，但7是个支撑位，难长期保持在7以下。

美元指数

美元指数上周五跌0.14%报96.6719，周跌0.59%，创下一个月来最大的单周跌幅，因市场避险情绪降温。上周，美元指数在全球经济复苏及疫情恶化导致的避险情绪中维持震荡下行趋势。上周五，制药公司吉利德公布的关于新冠肺炎潜在治疗药物的积极消息提振了市场风险偏好，美元承压下行。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.14%报1.13、英镑兑美元涨0.12%报1.2622，此前英国财政大臣苏纳克公布的300亿英镑新财政刺激计划。操作上，美

元指数或维持震荡下行趋势，市场风险偏好有所回升，美元指数或承压下行。不过全球疫情恶化仍使美元指数受到避险支撑，短期内下行空间不大。