

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 股周二探底回升，上证指数及以金融股为主的上证 50 指数保持高位震荡整理，中小创及中证 500 指数则延续着上行态势。短期获利资金借力美股回调抛售，市场量能继续保持在 1.6 万亿元左右，陆股通资金净流出 173.84 亿元，均刷新历史新高。尽管沪指短期内进入高位震荡，但市场尾盘的拉升，也显示出当前多头力量支撑依然较强。从形态来看，市场存在高位休整震荡的需求。随着市场进入业绩兑现期，在高估值的背景下，市场上涨的节奏或将发生改变，但趋势依旧，而业绩稳健的白马蓝筹将可能成为现阶段市场的重要支撑。建议短线 IF 主力合约以当前震荡区间高抛低吸为主，中期以 IC 多头持仓为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

昨日国债期货高开窄幅震荡，午后涨幅有所收窄，股市波动较大，大量个股调整幅度较大，不过牛市氛围仍良好，继续对国债期货形成打压。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。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 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。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均运行在支撑位之上，昨日 T2009 的空平大单量较大，多方力量仍在集聚。在操作上，近期需继续关注支撑位的支撑，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

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0061，盘面价涨 0.15%。当日人民币兑美元中间价报 6.9996，下调 31 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，昨日 A 股大幅回调，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 汇率基本持平，市场对人民币预期不明。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，年在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

美元指数周二跌 0.34% 报 96.2301，受市场偏好回升及欧元走强的影响，美元指数重心有所下行。此前美联储表示应将其前瞻指引和资产购买的重点转向提供长期的政策宽松。不过美国近期的宽松及刺激政策已导致其债务规模激增，这另美元承压。而另一方面，在美国疫情进一步恶化的同时，欧元区经济复苏势头向好，欧元兑美元涨 0.48% 报 1.1398，创逾一个月新高，除了经济数据回暖之外，此前欧盟提出的复苏基金也受到法国和德国的支持，欧元受到提振。英镑兑美元跌 0.09% 报 1.2554，创一周新低，英国经济反弹不及市场预期，英欧贸易谈判仍存分歧，英镑短期仍将承压。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，可关注 96 一线。全球经济持续复苏、持续的货币宽松及美国财长赤字扩大等因素使美元指数承压。