

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：股指（周五交割）、国债

股指期货

A股延续高位宽幅震荡，开盘后持续走弱，午后虽在券商等板块的带动下回升，但临近收盘前半导体、券商概念跳水引发市场新一轮下挫，沪指失守3400点，主要指数跌逾1%，中小板及中证500指数跌幅超2%。两市量能维持在1.6万亿元附近，陆股通资金27.06亿元。沪指短期内进入高位宽幅震荡，KDJ及MACD指标均已修复需求，但近两日调整下方承接力量仍然较强，调整仍相对良性。随着市场进入中报业绩兑现期，喜忧参半的业绩预告，令近期估值显著上升的A股面临修复压力。早间即将公布的上半年经济数据也将成为A股后市行情的关键节点，但在经济复苏趋势总体向好的背景下，市场上涨节奏的放缓预计不会改变整体趋势，而短期业绩稳定的白马蓝筹将成为现阶段市场重要的支撑。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

昨日股市继续回调，国债期货大幅收高。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，昨日央行开展了4000亿MLF操作，呵护流动性的意图较为明显。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，T2009空平大单量较多，多方力量仍在集聚。在操作上，可继续关注98.4一线的支撑，短线轻仓试多T2009。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.9885，盘面价跌0.25%。当日人民币兑美元中间价报6.9982，上调14个基点。近期人民币走强跟A股大涨、美元指数继续回落有关。不过本周A股降温，对人民币短期支撑作用较弱，主要看美元的走向。美指回落态势仍然明显，增加了人民币走高压力。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。我们仍然认为，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

美元指数周三跌0.21%报96.0376，盘中一度跌破96关口，刷新近五周低点至95.77，因有关新冠肺炎疫苗取得进展的消息提振了市场风险偏好。受该消息影响，美国股市有所反弹，外汇市场风险偏好也随之提升。大宗商品货币领涨G-10货币，欧元兑美元涨0.11%报1.141，盘中一度上涨0.5%至4个多月以来高点。近期欧元区经济复苏态势向好，欧盟复苏基金达成协议预期不断升温。与美国疫情持续恶化，多州经济暂停重启形成对比。英镑兑美元涨0.27%报1.2588，主要受美元走软所带动，英国经济复苏前景疲弱，贸易谈判未有进展，英镑缺乏上涨动力。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，可关注95.8一线。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。不过，贸易关系紧张及美国经济复苏受到第二波疫情冲击的担忧仍使美元获得一定支撑。