

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：国债

#### 股指期货

主要指数缩量窄幅震荡，创业板指逆势上扬超 1%，两市量能连续 14 个交易日维持在 1 万亿元以上，陆股通资金呈现分化，沪股通净流出 26 亿元，深股通则净流入 18 亿元。短线市场逐渐回归平稳，量能亦逐渐收缩，暂时告别急涨急跌的走势。近两日板块风格转换明显加快，但市场要重回快速上涨的模式，仍需一定时间的积累。周三对于 A 股市场将是重要的一天，上证指数迎来三十年来首次编制改革、科创板 50 指数登陆市场、首批科创板解禁市值规模接近 2000 亿元，前两者从短期以及中长期角度将利好市场，后者则难免会对市场情绪形成抑制。市场在经历了大幅调整后，情绪有所降温，在中长期趋势无忧的情况下，短线仍有缩量震荡整理，消化获利盘及估值压力的需求。建议观望为主，关注量能变化，逢低吸纳表现相对中性的 IF，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

昨日国债期货上行，成交量略有恢复，持仓量仍在下降。前期国债期货大涨主要受三个大因素的共同作用，一是高层为股市降温，股市大幅回调；二是央行向市场投放的流动性规模增加；三是 10 年期国债收益率提前到达 3.1%，接近市场认为的上限。本周而言，以上三大因素可能只有第二点还能对国债期货形成支撑。本周股市反弹概率较大，股市热度仍在，国债期货回升之路不够平坦。随着经济继续复苏，央行在疫情期间临时推出的宽松货币政策有望退出，不过在疫情常态化防控下，低利率不会很快退出，国内利率并没有大幅上涨的基础，下半年货币政策宽松基调不会改变，改变的会是力度和节奏。我们仍维持后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡的观点不变，波动区间为 2.7%-3.1%。当前 10 年期国债收益率已经从 3.1% 回落，当前价位处在预期区间，波动方向不够明确。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均反弹，但近三日的反弹较为乏力，上涨动能略显不足。在操作上，T209 多单可继续持有，关注 99.6 一线的压力，暂不推荐加仓。

#### 美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9800，盘面价跌 0.04%。当日人民币兑美元中间价报 6.9862，上调 66 个基点。本周 A 股反弹的概率较大，短期内对人民币有支撑作用。美指跌破 95.7 一线的支撑，下跌空间被打开，添加了人民币走高的压力。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

美元指数周二跌 0.64% 报 95.182，连跌三日，续创四个多月以来新低。欧盟复苏计划谈判和新冠疫苗研发取得进展的消息令美元承压，欧元和大宗商品货币走强。欧元兑美元涨 0.69% 报 1.1527，此前，欧盟就复苏基金达成协议，虽然其中赠款规模有所缩减，但复苏基金的通过仍提振了市场风险偏好。英镑兑美元涨 0.51% 报 1.2732，因英国首相约翰逊宣布了新一轮的解禁措施。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，可关注 95 一线。虽然疫情持续恶化给美元带来一定避险支撑，但新冠疫苗取得进展以及欧盟达成复苏基金使欧元区经济复苏前景较美国更加乐观等因素或使美元继续承压下行。