

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 股主要指数小幅高开，沪指保持高位震荡，深市三大指数则在震荡过后拉升，临近收盘前市场转头向下，沪指涨幅收窄，创业板转跌。两市量能保持平稳，陆股通净流入 56 亿元，连续八个交易日流入。隔夜欧美股市进一步反弹，早间亚太主要指数亦震荡上行，海外市场的持续上行，有利于 A 股反弹的延续。近期货币市场因年中流动性略有收紧，但央行推出的两项创新货币政策工具，扶持小微企业，将提供 4400 亿元的信贷支持。在货币、财政、行业、地区政策的联袂发力下，国内经济平稳复苏的预期或将继续支撑 A 股上行，但同时需要留意海外环境变化带来的影响。建议，IC 逢低吸纳，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

昨日三大国债期货主力深 V 反弹，成交量放大。央行公开市场未进行操作，净回笼 1200 亿元，资金面边际收紧的格局没有改变。从技术面上看，2 年期、5 年期和 10 年期国债期货主力均跌至支撑位后反弹，2 年期反弹力度最强，但整体走势仍然疲弱。从基本面上看，在疫情防控常态化的背景下，利率并没有大幅上涨的基础，但经济不断恢复将会降低央行加码宽松的意愿。央行行长表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位，不过 2.5% 可能是 10 年期国债收益率的一个底部，在 2.5%-2.8% 之间波动的概率较高。此外，往年 6 月资金面通常波动较大，今年 6 月将有 7400 亿元 MLF 到期，叠加地方专项债的发行，资金回笼压力较大，资金面不会过于宽松。综合来看，国债期货近期继续下行的概率较大。在操作上，单边可以短线空单介入 T2009、TF2009 合约，鉴于短端利率涨幅更大，继续建议多 10 年期期债主力空 5 年期期债主力的套利策略。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.1115，下跌 0.17%。当日人民币兑美元中间价报 7.1074，上调 93 个基点。近期美元指数持续走弱，成为人民币走强的主导因素。从经济基本面上看，国内复工复产早，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 之间的价差继续倒挂，市场有小幅升值预期。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，但在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1。

美元指数

美元指数周三跌 0.36% 报 97.3181，盘中一度刷新 3 月 12 日以来低点至 97.16，因在一系列经济数据优于预期的情况下，风险偏好持续回升。此前数据显示，美国 5 月非制造业指数和 4 月工厂订单指数均优于预期。此外，ADP 数据也大幅好于预期，随着许多州开始分阶段恢复营业，美国失业人数可能已在 4 月份达到峰值。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.56% 报 1.1233，连续第七个交易日上涨，欧元区 5 月服务业 PMI 终值虽然仍深度萎缩，但较 4 月有所回升，各国的商业活动也均有所回暖。叠加欧盟提高刺激规模的乐观预期，欧元受到提振。英镑兑美元涨 0.2% 报 1.2576，尽管英国脱欧风险对英镑不利。操作上，美元指数短期内仍有进一步走软的空间，关注 97.1 一线。因经济回暖预期升温，市场风险偏好持续回升，美元的避险需求或遭到进一步打压。不过目前美元指数兑多数非美货币超卖，短线需谨防超跌反弹。