

## 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 股在经历了周一的放量上涨后，保持缩量窄幅震荡整理，陆股通资金净流入创近几周新高。沪指整体形态趋于向好，K 线站稳年线，且五日线形成上穿形态，在消化短期获利盘压力后，仍有继续上攻的可能。当前国内的基本面、政策环境对 A 股的影响相对较为积极，而 DT 经济的重新启动以及创新货币政策工具的推出，也标志着两会过后，国内刺激政策正在逐渐发力。不过近两日，管理层开始对 DT 经济炒作降温，市场的热点仍有较大概率回归科技类题材，也将是 A 股走强的重要动能。此外，海外市场仍在延续攻势，纳指周五创下历史新高，伴随着经济重启的预期不断升温，将在短期内为 A 股带来一定的刺激。不过中美对抗以及美国总统大选前景依然不明朗，且经济复苏的持续性以及疫情变化的不确定性，仍有可能引发海外市场的波动。建议，IC 主力合约逢低吸纳，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

#### 国债期货

上周利空国债期货的因素较多。一方面，5 月 PMI 数据向好，经济继续改善，降低了央行宽松货币政策加码的紧迫度。另一方面，央行本周并未大规模开展逆回购操作，短端利率与长端利率均上行，资金面略有收紧。从技术面上看，2 年期、5 年期和 10 年期国债期货主力继续朝着支撑位下移，整体走势仍然疲弱。从基本面上看，尽管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，上周央行净回笼 4500 亿元，本周将有 2200 亿逆回购到期以及 5000 亿元 MLF 到期，叠加利率债的发行，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/2 年期期债主力的套利策略。

#### 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 7.0808，上涨 0.37%。当日人民币兑美元中间价报 7.0965，上调 47 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 汇率几乎持平，市场对人民币预期不明朗。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。