

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股周一延续窄幅整理格局，但机构资金呈现流入迹象，陆股通延续净流入态势。短期热点题材陷入调整，不过在权重股有所发力的情况下，沪深两市下方支撑依然明显。从趋势来看，日线级别指数重心上移的过程仍在持续，短周期均线逐渐形成多头排列，但在面对上方获利盘及套牢盘的压力，资金参与热情有所降温，也令短线市场涨势有所放缓。虽然管理层降温地摊经济以及年中流动性略有收紧，但当前国内的基本面、政策环境对A股的影响相对较为积极，两会过后国内刺激政策正在逐渐发力。此外，海外市场仍在延续攻势，纳指续创历史新高，伴随着经济重启的预期不断升温，将在短期内为A股带来一定的支撑。不过中美对抗以及美国总统大选前景依然不明朗，且经济复苏持续性以及疫情变化存在不确定性，仍有可能引发海外市场的波动，对A股产生扰动。建议，谨慎追高，IC主力合约5480附近逢低吸纳，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均反弹，以10年期期债反弹力度最大。央行公开市场开展1200亿元逆回购操作，且宣布将对本月到期的MLF一次性续作，市场对资金面的预期略转宽松。从技术面上看，2年期、5年期和10年期国债期货主力整体走势仍然疲弱，成交量大降，一根阳线尚不足以改变下行趋势。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，5月PMI数据表现较好，其他数据也将陆续出炉，预计将会继续改善。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，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，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，鉴于短端利率涨幅会比长端大，利率曲线走平可能性较高，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7.0701，上涨0.15%。当日人民币兑美元中间价报7.0882，上调83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汇率价差倒挂100多个基点，市场对人民币的升值预期较为明显。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1，近期继续走高概率大。

美元指数

美元指数周一跌0.24%报96.7017，近期市场风险偏好的回升仍使美元承压，而经济重启的乐观情绪推动商品货币纽元、澳元、加元大涨。另外，在美联储周三货币政策会议前夕，市场交投总体清淡。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.09%报1.1295，此前欧洲央行行长拉加德告诫不要拖延批准规模7500亿欧元的欧洲复苏计划。英镑兑美元涨0.46%报1.2724，英国首相发言人表示必须加紧谈判工作，不过英欧贸易谈判仍存在较多变数。操作上，美元指数或维持震荡，96.5附近为目前阻力位。整体来看，市场风险偏好的回升是打压美元的主要因素，但美元目前处于超卖区间，需谨慎短线回弹。建议在美联储周三货币政策会议前持仓观望。

