

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股上周延续上攻走势，创业板继续刷新反弹新高，市场上攻的趋势逐渐形成。端午假期期间，国内消息面相对平淡，但海外市场再度出现大幅波动，油价、股市双双下探，美国疫情的持续扩散，以及IMF对于全球经济前景的悲观预期，令市场的担忧情绪明显升温，抛压明显加重，这也将对A股节后开盘带来一定的负面影响。尽管欧美股市大幅波动，A50指数整体走势相对平稳。在政策逐步落地和实施的情况下，经济正在逐渐有序恢复，工业企业净利润五月份实现年内首次转正，而经济复苏仍是当前A股的重要支撑。短线的扰动预计不会改变市场的反弹形态，建议IC主力合约逢回调介入多单，中长期逢低介入多IC空IH策略。

国债期货

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，但宽松货币政策的后遗症问题是央行考虑的一个重要方面。随着经济继续复苏，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。预计下半年货币政策宽松基调不变，但会根据情况灵活调整力度和节奏，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。端午节已过，资金面预计将边际宽松，但本周有特别国债发行，资金面不会大幅宽松。从基本面上看，国债期货止跌反弹的概率不减，不过力度和空间均受限。从技术面上看，2年期、5年期、10年期国债主力走势仍然较弱，有小幅反弹迹象。在操作上，可轻仓试多10年期国债期货主力。

美元/在岸人民币

上周三在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.0770，下跌0.28%。当日人民币兑美元中间价报7.0555，上调116个基点。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汇率几乎持平，市场对人民币短期趋势预期不明。端午节期间美指小幅走高，整体回升趋势仍然明显。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，短期走低的概率较大。

美元指数

美元指数上周五涨0.11%报97.499，连涨三日，周跌0.19%，因市场避险情绪再次升温。在重新开放经济后，美国有31个州新冠肺炎病例呈反弹趋势，美国当日新增确诊人数也再创新高，有11个州考虑推迟或暂停经济重启，这导致风险偏好下降，美元指数在震荡交投中走高。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.13%报1.1233，上周欧元区经济数据向好，意大利、德国等国家也没有出现类似美国的第二波疫情。欧盟在经济刺激方案上也有所进展，支撑欧元上涨。此前因市场风险偏好上涨的货币兑则普遍下跌，英镑兑美元、澳元兑美元分别下跌0.7%、0.32%。操作上，美元指数或维持区间震荡，关注97.2一线。近几日美国疫情蔓延趋势加剧，引发市场对美国经济V型复苏预期的担忧，市场避险情绪有所升温。另一方面，欧元区经济复苏前景好于美国，欧元仍有进一步上涨空间，这将抑制美元涨势。