

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

上证指数受制于金融股的表现，收涨 1.39%，而题材股的发力推动中小创大幅走强，创业板大涨近 4%，收复 2700 点关口，两市量能再度达到 1.7 万亿元，超 200 股涨停，陆股通净流入额再超百亿元。虽然市场继续上扬，市场情绪依旧保持高温，但在经历了连续大幅上涨后，上方的获利盘及套牢盘压力有所显现，而盘后公布的数据显示，社保和大基金高位减持，这样的操作难免将令市场短期积聚的火热情绪受到压制，指数或将继续保持高位震荡整理的形态。市场化的方式降温形式，预计会改变市场的运行节奏，但休整过后，仍有机会继续上行。经济数据改善催生半年报回升预期，而 CPI 与 PPI 相对弱势的表现，也使得下半年流动性仍有维持宽松的基础，叠加资本市场改革明显提速，仍将为 A 股的上攻提供支撑。建议中期以 IC 多头持仓为主，亦可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

昨日国债期货盘中大跌后，尾盘大幅拉升，成交量大增。近期由于 A 股以及大宗商品不断走强，市场风险偏好上升，且国债期货政策面消息平淡，没有重大利多与利空政策，国债期货在情绪控制下大跌。但要看到，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，6 月物价仍在下降，虽然随着经济继续复苏，央行对宽松货币政策后遗症的担忧增加，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。我们一直强调，预计下半年货币政策宽松基调不变，力度和节奏会根据情况灵活调整，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。从基本面上看，10 年期国债收益率提前到达 3%，已经接近上限，短期内股市暴涨势头有所减弱，国债期货继续回落的概率降低。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力走势均疲弱，但 T2009、TF2009 均有触底迹象，前期支撑位仍未破。在操作上，近期需关注支撑位的支撑，在支撑位附近可以短线轻仓试多，以 T2009 为例，可继续关注 98.4 一线的支持。

美元/在岸人民币

周四在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9924，盘面价跌 0.17%。当日人民币兑美元中间价报 7.0085，上调 122 个基点。近期人民币走强跟 A 股大涨有关，A 股大涨，提振市场对中国经济复苏的信心。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 汇率接近持平，市场对人民币有升值预期。美指回落态势明显，增加了人民币走高压力。我们认为，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

美元指数周四从近一个月低位大幅反弹，涨 0.29%，报 96.79，因市场避险情绪提振了美元。美国单日新增新冠病例首次超过 6 万，疫情的不断恶化导致市场担忧美国经济的复苏态势将受到破坏，标普、道指均有所下跌，美元因避险需求受到提振。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 0.39%，报 1.1285，欧洲股市下跌及避险情绪的升温使欧元在一定程度上承压。英镑兑美元跌 0.05%，报 1.2606，盘中创近几周新高至 1.2667，但在美元上涨后回吐涨幅，此前英国财政大臣苏纳克公布的 300 亿英镑新财政刺激计划。操作上，美元指数或维持区间震荡，近期市场风险偏好及疫情恶化导致的避险需求正主导汇市走势，美元指数仍受到避险支撑，美元或维持 96-97 区间震荡，建议暂时持仓观望。