

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 股延续着开盘震荡后继续上攻的走势，沪指盘中一度刷新反弹高度，达到 3450 点，收盘上涨 1.77%，深市三大指数全天表现强势，创业板及中小创涨近 4%。两市量能维持高位运行，陆股通资金净流入近 70 亿元。市场跷跷板的景象再度出现，蓝筹股在短线大幅拉升后进入休整，题材股则在资金的拉动下快速上扬，市场重新回到以中小盘个股以及科技股的主线上。市场的上涨趋势并未因上周的调整而出现变化，但大基金减持以及金融委对于资本市场的态度来看，过快的上涨并不符合管理层对 A 股市场的定位，而随着市场进入业绩兑现期，高估值的背景下，市场上涨的节奏或将发生改变。基本上，周一举行经济形势座谈会对于经济形势的判断基调以及政策与此前并无并无明显变化，两会以来的政策导向仍有望在政治局会以后延续，对于 A 股总体影响总体较为积极。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

昨日国债期货早盘走低，午后反弹，全天小幅收跌。股市热度依然不减，继续打压国债期货。不过央行昨日进行了 500 亿元逆回购操作，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。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。但 6 月社融数据大幅增加，市场整体资金较为充裕，6 月物价继续回落，增加了央行维持宽松货币政策的必要。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。当前 10 年期国债收益率提前到达 3%，已经接近上限。从技术面上看，昨日 2 年期、5 年期、10 年期国债主力再度受到支撑位的支撑，且昨日午后 10 年期国债买单量大增，支撑作用较强。在操作上，近期需继续关注支撑位的支撑，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 一线的支撑。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9959，盘面价跌 0.03%。当日人民币兑美元中间价报 6.9965，下调 22 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。不过，周末银保监会与金融委会议为 A 股降温，人民币短期大幅升值态势将不在。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 汇率差在 100 个基点以内，市场对人民币有小幅贬值预期。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，年内离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

美元指数周一跌 0.11% 报 96.5647，盘中触及近一个月以来低点后有所反弹。近期全球经济复苏带动市场风险偏好持续回升，美元已连续三周下滑。不过美国疫情持续恶化已导致加州暂停其经济重启计划，另外，国际地缘政治紧张局势升温也使美元获得支撑，美元在触及近期低点后收复部分失地，反弹至 96.5 附近区间。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.38% 报 1.1343，因市场对欧盟复苏基金达成协议保持乐观预期，提振了欧元上涨。英镑兑美元跌 0.53% 报 1.2554，因英欧谈判尚未取得实质性进展，英国首相约翰逊表示，英国必须为脱欧过渡期结束的做好准备，市场担心脱欧过渡期结束后英欧贸易受到影响，英镑承压下行。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，全球经济持续复苏、美国财长赤字扩大等因素使美

元指数承压。不过全球疫情恶化及地缘政治紧张局势仍使美元受到避险支撑，短期内下行空间不大。