

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

在经历了周四的重挫后，市场情绪明显降温，量能萎缩至 1.1 万亿元左右，市场波动亦有所降低，周五主要指数均小幅回升，沪指险守 3200 点。周末消息面总体喜忧参半，周五多家金融机构被监管机构接管，短期内难免对市场情绪产生影响。相对而言，险资权益类资产投资比例上调至 35%，最高可上升至 45%，意味着将为 A 股市场带来数万亿元的资金，有助于调整过后 A 股慢牛行情的演绎。短期市场受到高估值、科创板限售解禁、中报业绩、中美关系的影响出现回调，但抛压动能的减弱，市场有望回归到成交量平稳、波动降低的正常环境中。随着 KDJ、MACD 等指标由高位回落至低位附近，以及中国经济稳步复苏的态势，预计市场继续加速下行的空间相对有限，或将转向缩量震荡。建议观望为主，关注量能变化，逢低吸纳，中期以 IC 多头持仓为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

上周国债期货大幅回升，主要受几个因素的共同影响。一是银保监会表态“当前特别要强化资金流向监管，严查乱加杠杆和投机炒作行为”，国务院金融委会议要求，全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，股市热度降温，大幅回调。二是央行在上周进行了 4000 亿 MLF 操作以及 3300 亿逆回购操作，相比之前，向市场投放的流动性规模增加。三是 10 年期国债收益率提前到达 3.1%，接近市场认为的上限，受到预期作用的推动。上周公布的 6 月经济数据多数向好，尤其是二季度 GDP 同比大增 3.2%，好于市场预期，投资、消费数据继续转好，经济复苏态势良好。随着经济继续复苏，央行在疫情期间临时推出的宽松货币政策有望退出，不过在疫情常态化防控下，低利率不会很快退出，国内利率并没有大幅上涨的基础，下半年货币政策宽松基调不会改变，改变的会是力度和节奏。我们仍维持后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡的观点不变，波动区间为 2.7%-3.1%。本周股市横盘整理小幅反弹的概率较大，股市热度仍在，国债期货回升之路不够平坦。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均反弹，但上周五反弹较为乏力，上涨动能略显不足。在操作上，T2009 多单可继续持有，关注 99.6 一线的压力，暂不推荐加仓。

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 6.9912，盘面价涨 0.04%。当日人民币兑美元中间价报 7.0043，下调 130 个基点。上周随着 A 股回调，人民币走强趋势放缓。本周 A 股反弹的概率较大，短期内对人民币有支撑作用。美指继续回落，但遇到 95.7 一线的支撑，不会很快下破，人民币走高压力不大。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 汇率基本持平，市场对人民币预期不明。我们仍然认为，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

美元指数上周五再次走软，跌 0.31%报 96.0105，美国疫情飙升未能支撑美元，美元指数连续第四周收低，周跌 0.68%。近几日美国单日新增确诊病例破 7 万，疫情持续恶化导致美国部分州暂停重启，经济复苏前景承压。不过此前美国公司发布的一系列强劲财报使美元的吸引力有所削弱。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.39%报 1.1429，周涨 1.14%。虽然本周的欧盟峰会上各成员国对复苏基金仍存在诸多分歧，但市场对该法案能顺利通过仍保持乐观预期。英镑兑美元涨 0.12%报 1.2568，整体维持区间震荡，虽然英国经济正开始复苏，但受脱欧等因素影响，长期前景尚不明朗。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，可关注 95.8

一线。重点关注欧盟峰会针对复苏基金的谈判以及美国疫情状况。若欧盟通过此前 7500 亿欧元的复苏基金，美元或进一步走软。