

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：国债

#### 股指期货

A 股开盘震荡整理后再度上攻，主要指数均大幅走高，沪指收复 3300 点关口。两市量能有所回落，当仍维持在万亿元以上，陆股通资金出现分化，深股通净流出约 70 亿元，而沪股通则净流入 36 亿元。周一市场反弹的主要动能主要源于军工以及大盘蓝筹股，伴随着中报业绩进入兑现期，在经历了前期鸡犬升天的行情后，估值偏高的市场环境，使得资金重新将注意力聚焦于业绩稳定的蓝筹股上。虽然 A 股市场仍处于短线调整形态中，且科创板即将迎来限售股解禁，市场情绪和资金面难免受到影响，但随着抛压的减弱以及大盘蓝筹股的再度上涨，有助于 A 股回归到成交量平稳、波动降低的正常环境中，有利于市场人气的重新激活。建议观望为主，关注量能变化，逢低吸纳 IF，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

昨日股市大幅反弹，国债期货整体表现较弱，成交量与持仓量大降，涨幅较小。上周国债期货大涨主要受三个大因素的共同作用，一是高层为股市降温，股市大幅回调；二是央行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。本周而言，以上三大因素可能只有第二点还能对国债期货形成支撑。本周股市反弹概率较大，股市热度仍在，国债期货回升之路不够平坦。6 月经济数据多数向好，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%。上周 10 年期国债收益率已经从 3.1% 回落，当前价位处在预期区间，波动方向不够明确。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均反弹，但上周五以及昨日的反弹均较为乏力，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

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8929，盘面价跌 0.12%。当日人民币兑美元中间价报 6.9928，上调 115 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

美元指数持续走软，周一跌 0.22% 报 95.7972，创 3 月 9 日以来新低。新冠疫苗研发传出好消息，提振了市场风险偏好。另一方面，美国疫情持续恶化或逼迫美国政府采取新一轮的刺激行动，对美元产生一定利空。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.16% 报 1.1447，升至逾四个月最高，因市场对欧盟就“复苏基金”达成协议保持乐观预期，此前欧盟领导人表示复苏计划谈判取得一定进展，但原计划中 5000 亿欧元的赠款下调至了 3900 亿欧元。英镑兑美元低位反弹，涨 0.79% 报 1.2667，因美元走软且市场风险偏好有所改善。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，可关注 95.5 一线，欧元的强势及美国经济复苏的不确定性使美元承压。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。