

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股开盘阶段稍作休整后震荡上攻，沪指升至2950点上方，创业板涨幅则超1%，美中不足的方面则在于量能未能出现放大，但外资净流入仍达60亿元，热情依旧不减。上证指数在经历了近一周的休整后，确定了突破的有效性，技术形态趋于向好，均线逐步形成多头排列，短期内存在进一步向上冲击3000点关口的可能，但上行过程仍需要量能的配合，持续的缩量上行，反而可能面临冲高回落的风险。欧美股市在连续上涨后周二全线回调，A股资金面情绪短期难免受到影响，后市面对经济复苏持续性以及疫情变化存在不确定性，仍有可能引发海外市场的波动，而这也将是A股潜在的扰动因素。不过两会后国内的刺激政策有所发力，包括财政资金直达方案落地、创新货币工具出炉、扩大消费举措出台，当前国内的基本面、政策环境对A股的影响相对较为积极。建议IC主力合约逢低吸纳，关注5480附近，中长期逢低介入多IC空IF策略为主。

国债期货

昨日三大国债期货主力均冲高回落。从技术面上看，5年期和10年期国债期货主力整体走势仍然疲弱，成交量与持仓量下降，K线上影线很长，2年期国债主力表现略强。从基本面上看，在疫情防控常态化的背景下，利率并没有大幅上涨的基础，但经济不断恢复将会降低央行加码宽松的意愿，5月PMI数据表现较好，其他数据也将陆续出炉，预计将会继续改善。央行行长表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速明显高于去年。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位，尽管在情绪冲击下也有接近3%的可能，但维持在3%以下的概率更高。此外，往年6月资金面通常波动较大，叠加利率债的发行，资金回笼压力较大，资金面不会过于宽松。综合来看，国债期货近期继续下行的概率较大。在操作上，鉴于短端利率涨幅会比长端大，利率曲线走平可能性较高，继续建议多10年期期债主力空5年期期债主力的套利策略。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.0765，下跌0.09%。当日人民币兑美元中间价报7.0711，上调171个基点。近期美元指数持续走弱，成为人民币走强的主导因素。从经济基本面上看，国内复工复产早，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汇率价差几乎持平，市场对人民币预期不明朗。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，近期继续走高概率大。

美元指数

美元指数周二跌0.32%报96.3841，跌至近三个月低点。因美国经济数据弱于预期，且市场在美联储利率决议将要公布之前抛售美元。美国4月份批发销售下降16.9%，大幅小于预期，说明消费市场仍旧疲弱。另外，在美联储公布货币政策决议前夕，市场预计美联储可能会采取措施拉平美债收益率曲线，导致美元遭到抛售。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.42%报1.1342，此前德国财政部长表示欧盟国家短期内或能就7500亿欧元复苏计划达成共识，近期欧元受到复苏计划提振，期货交易量为3月以来最高。英镑兑美元涨0.04%报1.2728，虽然美元大幅下行，但英镑涨势却较为疲弱，欧洲时段英镑一度大跌0.8%，因英国国内内阁办公室副部长MORDAUNT表示，不会延长脱欧过渡期，英国对渔业的立场不会动摇。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势。整体来看，市场风险偏好的回升是打压美元的主要因素，且美联储采取措施控制收益率曲线的预期在升高，而欧元近期的强势也将削弱美元。