

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

两市小幅低开后稳步爬上，午后市场风云突变，伴随着海外股市及期指的快速下探，市场快速转跌，沪指及深成指均一度跌逾 1%，尾盘跌幅有所收窄，沪深 300 及上证 50 指数收盘跌幅均超 1%，中证 500 指数则回落 0.47%。海外市场近两日出现大幅调整，隔夜美股再遭重挫，早间亚太股市哀鸿遍野，经济前景以及疫情二次爆发的不确定性，令资金再度面临抉择，而当前全球主要股票指数多数已反弹至三月份时的水平，调整压力有所加大，短期已开始对 A 股走势产生扰动。支撑 A 股的因素仍主要集中于国内层面，政策落地，金融及行业数据显示国内经济正在稳步复苏，且国内政策早已对海外形势有所准备，而相对充足的政策空间以及逐渐向好的经济，有助于 A 股更为从容的应对外部影响。短线市场波动或将有所加大，建议谨慎追高，IC 主力合约关注近期震荡平台下方支撑，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反弹，以 10 年期反弹力度最大。从技术面上看，整体走势仍然疲弱，不过有筑底迹象。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，5 月新增贷款与新增社融数据均较好，央行继续降准降息的必要性下降，通胀回落不是现阶段央行货币政策关注的重点。央行行长曾表示，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。6 月 1 日，央行新设了创新货币政策工具，政策出台后需要一定的等待期和观察期。十年期国债收益率在情绪冲击下有接近 3% 的可能，但维持在 3% 以下的概率更高，市场多数预期会在 2.6%-2.8% 这一区间。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，10 年期国债期货反弹概率增加，2 年期与 5 年期国债期货仍需观察。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 7.0615，下跌 0.02%。当日人民币兑美元中间价报 7.0608，上调 95 个基点。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。隔夜欧美股市大跌，VIX 指数大涨，避险情绪驱动美元指数再度走高，本轮人民币上涨行情可能终结。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 汇率价差在 150 个基点左右，市场对人民币有小幅贬值预期。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，短期内重新回归到 7.1 的概率增加。

美元指数

美元指数周四大幅反弹，涨 0.69% 报 96.7579，终结三连跌，因市场避险情绪重燃。此前公布的美国申请失业救济金人数居高不下，并且有迹象显示一些州可能出现第二波疫情，这导致股市及原油价格大幅下跌，而避险货币的需求受到提振，使美元指数超跌反弹。非美货币大幅下挫，欧元、英镑分别下跌 0.69%、1.15%，因市场风险偏好回落。商品货币全线暴跌，美元兑加元上涨 1.62%，至 1.3629，创 4 月 15 日以来最大涨幅，因油价重挫；澳元兑美元大跌 2.04% 至 0.6855。操作上，美元指数或延续反弹，关注 97.3 一线。整体来看，美国可能出现第二波疫情的担忧提振了市场避险情绪。另一方面，疫情下欧洲储蓄率飙升而消费低迷，这加大了欧元区经济复苏的风险。因此短期内美元指数或企稳回升。

