

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债、美元

股指期货

两市开盘后震荡上攻，主要指数一度涨幅均超 1%，午后市场逐渐回落，沪指收盘涨幅收窄至 0.37%，中小创则涨超 1%，量能保持在万亿元以上，但市场较此前已有较明显的降温。陆股通资金净流入 41.7 亿元，午后沪股通资金持续流出，全天净流出 18.58 亿元，深股通则流入 60.28 亿元。地缘政治风险再度升级，难免对市场情绪产生影响，叠加当前 A 股市场整体估值已处在偏高水平，短期难免有震荡整理消化前期获利盘的需求。在经历了急涨急跌的走势后，市场或将步入缩量震荡的缓慢回升走势中，中长期的上升趋势尚未发生改变。建议观望为主，关注量能变化，逢低吸纳表现相对中性的 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

昨日国债期货大涨，成交量放大，10 年期国债期货主力为七个交易日以来第一日加仓。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。不过中美关系恶化，有望助推国债期货走高。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均反弹，从昨日表现上看，10 年期国债主力表现最强，一举涨破 99.6 压力位，仍有上涨空间。在操作上，T2009 多单可继续持有，关注 99.6 一线的支撑，暂不推荐加仓。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9988，盘面价涨 0.27%。当日人民币兑美元中间价报 6.9718，上调 144 个基点。昨日受美方要求中方关闭驻休斯顿总领馆消息影响，在岸人民币兑美元汇率在 3 点半左右大幅走贬约 300 个基点，中美关系近期将成为主导人民币走向的主要因素。随着中美摩擦加剧，人民币有望继续走贬。不过从经济基本面上看，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，人民币贬值空间不大。而且美指跌破 95.7 一线的支撑，下跌空间被打开，也减轻了人民币贬值压力。综合分析，短期在岸人民币兑美元汇率有望贬至 7.05。

美元指数

美元指数持续疲软，周三跌 0.21% 报 94.9758，连跌四日，创近两年以来新低。美元指数昨日欧盘时间冲高回落，美方要求中方 72 小时内关闭驻休斯顿总领馆消息震动外汇市场，美元指数走高至 95.42。不过，由于欧元持续走强，美元指数冲高后掉头跌破 95 关口，因欧盟就复苏基金达成协议的利好持续发酵，且新冠疫苗相关的乐观进展提振了市场风险偏好，欧元兑美元获得支撑，上涨 0.37% 报 1.1569。英镑兑美元涨 0.03% 报 1.2736，盘中呈 V 型反弹，主要原因是美元指数走软，此前有报道称英国政府已经放弃了在今年年底前与美国达成自由贸易协议的希望。操作上，美元指数短线或维持 95 关口附近震荡。新冠疫苗取得进展以及欧盟达成复苏基金等因素或使美元承压。不过欧元汇价近期以升至接近 1.16 的阻力位，

短期内在没有新的消息刺激下料难以持续走高。另外，地缘政治紧张局势也给美元带来一定支撑。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。