

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

上周 A 股市场在缩量反弹后再度下挫，周五主要指数及个股哀鸿遍野，沪指失守 3200 点整数关口。两市量能保持在 1.2 万亿元左右，陆股通资金两周净流出 438 亿元，市场情绪较此前逐渐降温。近期外部地缘政治风险冲击加剧，前期急涨带来的获利盘以及偏高的估值，叠加科创板面临短期解禁压力，大量新股上市以及中报披露期，市场的上行过程难免遭遇挫折，也需要一定的时间来消化压力。沪指在经历大幅调整后，跌至前一周调整的低点附近，但短线或有回补下方缺口的动作，即 3150 点附近。市场回调力度虽有加大，中长期上涨的形态尚未发生转变。建议观望为主，关注量能变化，IF 主力合约 4720-4300 区间高卖低买，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

上周国债期货继续回升，主要推动力在于中美关系恶化，股市下跌，市场担忧情绪浓厚。央行操作次数较少，银行间流动性变化不大，对国债期货影响较小。从货币政策上看，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%。目前 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。从股债跷跷板效应看，受中美关系恶化影响，股市难以反弹，有利于国债期货走高。从避险情绪看，中美交锋相对，态度均较强硬，双方关系有继续恶化的趋势，利好国债期货。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力仍处在反弹态势当中，10 年期国债主力站上 99.6 一线，还有一定上涨空间。在操作上，T2009 多单可继续持有，关注 100.5 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 7.0140，盘面价涨 0.18%。当日人民币兑美元中间价报 6.9938，下调 17 个基点。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 一线的支持，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

美元指数上周五跌 0.46% 报 94.347，连跌六日。周跌 1.74%，已连续五周下跌。美元指数上周震荡下行，因美国疫情持续恶化影响美国经济复苏前景，美国多州经济重启停滞，失业金申请人数在连续数周下滑后有所反弹，显示就业市场再次受到冲击。然而美国此前通过的失业补助计划即将到期，意味着美国政府仍需新一轮财政刺激政策去维持就业及经济，这将使美国财政赤字进一步扩大。另一方面，美联储极度宽松的货币政策也令美元承压。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.45% 报 1.1649，此前公布的 PMI 数据显示欧元区 7 月商业活动恢复增长，叠加欧盟 7500 亿欧元“复苏基金”的通过，欧元强势上涨。操作上，美元指数短线或仍维持震荡下行趋势。疫情持续恶化导致美国经济复苏前景暗淡，与欧元区产生明显差距，短期美元仍疲弱。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

TEL：4008-8787-66

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

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。