

## 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

A股主要指数缩量震荡，17个交易日以来成交额首次跌破万亿元关口，沪指险守3200点，科创50指数延续调整，收跌1%，陆股通资金净流出15.14亿元，连续三日流出。在经历了上周五的大幅回调后，A股周一呈现趋稳的态势，沪指短线MACD及KDJ指标，逐渐形成金叉的形态，而伴随着量能的明显萎缩，市场有望在短期内回归相对稳定的格局中。虽然技术指标好转，且中美地缘政治的影响趋于弱化，但在两次大跌后，市场信心的重新积累仍需一定的时间，短线不排除徘徊在3150-3250区间内震荡运行，积蓄量能。市场陷入调整，但整体中期上行的趋势并未发生转变，地缘政治影响总体相对短暂，市场改革、经济稳步复苏、创业板注册制等因素仍将为A股走势提供支撑。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

国债期货昨日全天窄幅震荡，成交量大降，持仓量也有所下滑。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。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，中美针锋相对，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，T209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

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.9950，盘面价跌0.27%。当日人民币兑美元中间价报7.0029，下调91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。而且美指近期加速下行，抵消了一部分人民币贬值的压力。综合分析，本周在岸人民币兑美元汇率在7附近波动。

### 美元指数

美元指数周一跌0.74%报93.6488，创25个月新低。美元指数持续下行，因美国疫情持续恶化影响美国经济复苏前景，而就业市场已出现迹象。此前通过的失业补助计划也即将到期，使美国面临卫生和经济的双重危机。另外，市场普遍预计美联储将于本周召开的会议上重申将利率保持在低位的承诺，使美元指数承压。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.89%报1.1752，维持上涨趋势，因近期经济数据向好且欧盟通过“复苏基金”使欧元区经济前景较美国要好。操作上，美元指数短线或仍维持震荡下行趋势，但已跌入超卖区间，需谨防反弹风险。疫情持续恶化使美国经济复苏前景暗淡，与欧元区产生明显差距，如果欧洲能够遏制疫情的任何反弹，或给美元指数提供进一步走软的空间。

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

---

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。