

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

在大幅调整后 A 股市场交投继续降温，指数迎来缩量反弹，深市三大指数涨幅均超 1%，陆股通资金净流出 22.33 亿元，连续四日流出。A 股迎来回升，逐渐企稳，短线技术指标继续修复，但量能继续收缩，上方获利盘压力依然较重，且短期趋势调整形态仍在延续，技术层面上，市场仍有震荡整理蓄力的需求，不排除徘徊在 3150-3250 区间内震荡运行。基本上，中美关系的扰动正在逐渐减弱，而随着中报业绩披露，以及年中经济工作会议脚步临近，下半年的经济政策的导向，也将成为左右市场情绪的重要因素，投资者情绪短期内预计将较为纠结，市场较难组织起有效的攻势。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

国债期货昨日低开震荡，成交量有所增加，但持仓量仍在下滑。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 年期国债主力昨日跌破 99.6 一线，表现疲弱。在操作上，T2009 多单可暂时平仓出场。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9998，盘面价涨 0.07%。当日人民币兑美元中间价报 6.9895，上调 134 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将在 7 附近窄幅波动。

美元指数

美元指数周二止跌回升，涨 0.11%报 93.757。在经历了连续 7 天下跌后，美元指数有所企稳，但整体仍较为疲软。一方面美国疫情持续恶化导致其经济复苏前景黯淡，近期的高频数据表明美国 7 月经济复苏陷入停滞状态，初请失业金人数保持高位并有所反弹。另一反面，美联储将于当地时间周三公布利率决议，市场普遍预计美联储将维持极度宽松的货币政策，导致美元指数承压。另外，此前美国政府推出的 1 万亿美元新冠疫情援助计划提案遭到参议院否决，但额外失业补助即将到期。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.29%报 1.1718，欧盟通过“复苏基金”的利多已基本被市场消化，且地缘政治紧张局势升温使避险情绪有所回升，欧元有所回落。操作上，美元指数短线或仍维持震荡下行趋势。疫情重燃叠加美联储鸽派预期使美元指数承压，大幅反弹的可能性不高。今日重点关注美联储利率决议。

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。