

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：股指、国债、美元

股指期货

沪指全天保持窄幅震荡，深市三大指数午后跌幅则有所扩大，创业板回调 0.86%。两市量能再度突破万亿元，陆股通资金近两日波动剧烈，周三净流入近百亿元，周四转而流出 63.38 亿元。券商股成为近两日左右市场情绪的关键因素，早间券商股相对弱势的表现，令市场情绪受到一定的抑制，而后续行情的展开，依然离不开权重股的支撑，因而短线仍需关注金融权重股的表现。隔夜美股消化 GDP 大幅下滑的利空影响后快速反弹，海外因素短期对市场的影响有望继续减弱。年中政治局会议，政策总体基调与此前重磅会议，并无过多变化，相对积极的财政政策与稳健宽松的货币政策，仍有助于经济稳步复苏，以及 A 股稳步攀升。考虑到上方获利盘压力依然较重，且年中经济工作会议召开在即，市场的上升步伐或难像七月上旬那样快速，但走势预计将更为稳健，中长期的上升趋势仍在延续。建议以 IC 多头持仓为主，关注 6400-6300 附近支撑，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

中央政治局会议指出二季度经济增长明显好于预期，货币政策要更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。虽然在货币政策上的说法延续，但对经济的乐观预期有望让货币政策有所收紧。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，后期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 年期国债收益率为 2.9%多，波动方向不够明确。从股债跷跷板效应看，昨日股市小幅回落，对国债期货影响较小。从避险情绪看，中美关系恶化告一段落，当前双方均没有新动作，对国债期货几乎无影响。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力连续三日走低，走势均疲弱，10 年期国债主力需关注 99 一线的支撑。在操作上，T2009 空单持有，不建议加仓。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0080，盘面价涨 0.09%。当日人民币兑美元中间价报 6.9902，上调 67 点。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。中美摩擦不会很快过去，增加了人民币走贬压力。不过近期美国经济数据欠佳，美指加速下行，能抵消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

美元指数延续疲软，周四跌 0.37%报 92.9364，刷新 2018 年 5 月以来低点。美国总统特朗普此前发表了推迟大选的言论也扭转了美元早些时候的反弹走势。另一方面，此前公布的数据显示美国第二季经济萎缩了 32.9%，遭受了自大萧条以来最严重的下滑。而受疫情影响，美国多州暂停经济重启，初请失业金人数已连续两周反弹，显示就业市场情况再度恶化，经济复苏前景日益恶化使得美元承压下行，跌破 93 关口。受美元持续疲软所推动，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.46%报 1.1847，升至 2018 年 6 月以来高点，虽然此前公布的德国二季度经济萎缩幅度大于预期。英镑兑美元涨 0.76%报 1.3096，英镑在诸多利空之下仍保持韧性，由于脱欧谈判迟迟没有进展，无协议脱欧风险日益加剧，英国 10 年期国债收益率跌至创纪录的 0.074%，后市仍需关注英欧谈判和英国经济复苏。操作上，美元指数或仍维持震荡下行趋势。美国疫情持续恶化导致其经济前景受阻，美元指数短期内仍延续疲弱态势。

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。