

**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**

周五 A 股市场在宽幅震荡后继续上攻，沪指收复 3300 点整数关口，两市量能稳步回升，但北上资金波动依旧，全天净流出 19.03 亿元，其中沪股通净卖出 28.15 亿元。券商的表现仍是左右市场情绪的重要因素，后市权重股的表现，也将成为行情继续上行的关键。周五早间的冲高回落，一方面在于上方套牢盘仍在对市场形成压制；另一方面，或与资金调整持仓有所联系。国内经济保持稳健复苏，制造业 PMI 维持在荣枯线上方，而政治局会议对政策的描述无过多的变化，为下半年宏观政策定调，也为发展方向指明方向。周末资管新规过渡期延长，且证监会拓宽并购重组小额快速审核通道，政策层面对 A 股市场保持友好，有助于市场重心继续上移。A 股当前技术指标基本获得修复，后市预计将保持平稳震荡上行的格局，中长期的上升趋势有望获得延续。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**

受多重因素影响，国债期货上周大幅走低。一是中美没有进一步动作，市场避险情绪回落；二是股市反弹，两市成交量重新破万亿，股市信心有所恢复；三是央行公开市场操作规模有限，宽松态度不够明显；四是中央政治局会议认为经济超预期，虽然对货币政策的表达未变，仍是“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”，但暗示后续货币政策可能收紧。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。从国债跷跷板效应看，股市信心不断恢复，利空国债期货。从避险情绪看，中美摩擦告一段落，对国债期货影响小。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力连续五日走低，10 年期国债主力跌破 99 一线支撑，走势均疲弱。在操作上，T2009 空单持有，不建议加仓。

### **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 6.9744，盘面价大跌 0.48%。但当日人民币兑美元中间价报 6.9848，仅上调 54 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。前期美指急速下行，上周五大幅反弹，当期离岸人民币与在岸人民币汇差达到 200 个基点，市场对人民币有贬值预期。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，今日走贬概率大。

### **美元指数**

美元指数上周五止跌回升，涨 0.59% 报 93.4841，盘中触及低点 92.5，周跌 0.91%。本月，美元指数大跌 4%，创十年来最大单月降幅。疫情的持续恶化导致美国经济复苏前景受挫，相较欧元区经济基本面较弱，导致美元走势疲软。另外，美股的高估值及低利率导致美元资产遭到抛售。且美国国内的种族主义运动及大选临近前的政治风险也令美元的吸引力下降。受美元反弹影响，非美货币普遍下跌。欧元兑美元跌 0.59% 报 1.1777，此前数据显示欧元区经济在第二季录得自记录以来最严重萎缩。英镑兑美元跌 0.08% 报 1.3086，脱欧相关风险和疫情对经济的影响仍对英镑长期前景造成承压。操作上，美元指数短线或维持盘面震荡，经历了大幅下跌之后美元有所企稳，但整体仍然弱势。今日重点关注美国新一轮财政刺激政策及美国 7 月 ISM 制造业 PMI。

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。