

**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**

A股市场走势分化，沪指在金融股的支撑下宽幅震荡，小幅收涨，深市三大指数及科创50则震荡回落，后者跌逾3%。两市量能继续温和扩张，陆股通资金延续一进一出格局，沪股通净流入40亿元，深股通流出近20亿元，结束连续三日净流出。市场在连续反弹后出现一定的喘息，调整的力度和幅度均较为良性，并不会改变当前的整体运行趋势。在题材股调整的同时，金融股的及时出手，有利于市场情绪的稳定。在美国政府持续对中国科技行业的打压下，隔夜集成电路产业再度迎来重磅利好，财税政策、投融资政策进一步向其倾斜，为市场带来实质性利好，中长期预计市场将维持中证500、中小创强于大盘蓝筹的格局。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**

昨日国债期货小幅低开后上扬，成交量一般，持仓量下降。央行公开市场操作显示，维持资金面稳定的意图较为明确，债券市场缺乏指引。近日，央行、银保监会、证监会及外管局陆续召开年中工作会议，并未打算将攻坚战收官时点延后，防范化解金融风险、推动金融业对外开放是各部委下半年工作的重点。从具体风险看，下半年将聚焦化解银行不良反弹、房地产贷款乱象、场外配资、债券违约等市场风险。金融监管部门的会议精神是7月7日中央政治局会议货币政策的延续，共同指向后续货币政策可能收紧。但在疫情常态化防控下，在大量专项债待发行的近几个月，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。近期中美摩擦较多，国债期货有望受到提振。不过股市反弹，股市信心有所恢复，不利于国债期货走高。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2.95%多，距离上限较近，但波动方向仍不够明确。技术面上看，2年期、5年期、10年期国债主力连续两日小幅反弹，但走势不够强劲，10年期国债主力略强。在操作上建议暂时观望，等待做多机会。

### **美元/在岸人民币**

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.9720，盘面价跌0.11%。当日人民币兑美元中间价报6.9803，上调177个基点。中美摩擦不会很快过去，而且前期美指急速下行，近两日反弹，下跌趋势短期内有终结态势，都将缓解人民币升值压力。从长期看，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。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，走贬概率大。

### **美元指数**

美元指数周二跌0.3%报93.2389，结束了近期因美元空头获利了结而引发的反弹。美元指数在经历了短暂的反弹之后再度转跌，疫情的恶化开始对美国经济复苏产生影响，然而美国两党尚未就新一轮刺激方案达成协议，美元指数承压下行。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.34%报1.1803，盘中一度跌破1.17关口，不过随后重拾升势，此前数据显示欧元区6月PPI自2月以来首次上涨。英镑兑美元跌0.04%，盘中一度跌破1.3关口，市场对英国央行的鸽派预期使英镑承压，但随后在美元走弱后探底回升。操作上，美元指数或维持92.5-94区间震荡，经历了大幅下跌之后美元有所企稳，但整体仍然弱势，后市仍有下行风险。但美国大选前的不确定性，地缘政治紧张局势等因素可能会激发市场避险情绪，抬升美元。今日重点关注美国新一轮财政刺激政策及美国7月ADP就业数据，预计就业人数将受到近期疫情冲击，若冲击大于市场预期，美元或进一步走弱。

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。