

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日中美摩擦再起波澜，股市大跌，避险情绪助推国债期货高开高走。晚间 10 年期美债实际收益率跌至史低，继续利好国债期货。中期看，国内经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，美联储未来收紧货币政策会对我国外资流向产生不利影响。短期看，8 月资金面缺口预计达到 9000 亿元，供求关系更为复杂，央行态度或转为“控价保量”，需警惕流动面带来的冲击。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力上行趋势未改，支撑强劲。综合来看，我们认为国债期货短期仍有继续上行空间，建议短线投资者 T2109 多单继续持有，第一目标位关注 100.2，中长线投资者可增加 T2112 的多头仓位。月底需关注政治局会议。

## 美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4825，较前一交易日贬值 17 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4763，调贬 113 个基点。美国经济持续复苏，就业形势持续改善，物价不断上升，有望促使美联储领先其他主要发达国家央行提前采取收缩货币政策的行动，长期看美元指数走高可能性仍较大。近期欧美疫情均有所反弹，对美元指数影响中性。国内经济边际改善程度缩小，货币政策转宽松将使人民币升值基础变薄，而中美摩擦担忧再起，人民币贬值概率增加。我们仍坚持短期内在岸人民币兑美元将冲击 6.5 的观点。

## 股指期货

A 股昨日三大指数集体大幅度下挫。中美双边关系未来发展的不确定性引发市场避险情绪；其次，本周美国将召开利率会议，A 股下挫在某种程度上是对于美联储的缩量政策的提前反应。然而震荡下挫局势并不意味着系统性风险的爆发，上周四连阳的上证指数以及题材股获利盘亦有一定释压需求。而下半年的经济形势大概率是“有惊无险”，政策叠加流动性将对市场形成支撑。就国内形势看，当前市场内部估值高低切换，增量资金增速放缓以及政策导向继续加剧市场震荡。经济走向叠加月末政策定调将对下半年 A 股走向带来重要影响，建议投资者持续关注 7 月底制造业 PMI 数据。技术层面，沪指最低跌至 250 日均线，而 60 周均线则继续为指数提供支撑，三大指数的走势则分化明显，沪深 300 与上证 50 指数进一步破位下行，中证 500 指数则与创业板一道坚守下方上升趋势线，短线支撑犹存。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。