

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日市场情绪平复，股市大幅反弹，央行超量开展逆回购操作，资金面宽松，国债期货全线收涨。短期看，流动性恢复，市场恐慌情绪缓解，市场情绪引发的流动性冲击对国债期货的利空正在消失。不过 8 月资金面缺口预计达到 9000 亿元，财政支出下半年或加大力度，8 月地方债券或增量发行，供求关系更为复杂，央行态度或转为“控价保量”，流动性压力较大。中长期看，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，德尔塔病株在国内扩散为经济增长带来新风险，货币政策有望保持宽松。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变。综合来看，我们认为国债期货长线看仍有继续上行空间，建议投资者逢低加仓 T2112。近期需关注政治局会议。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4562，较前一交易日升值 343 点。当日人民币兑美元中间价报 6.4942，调贬 13 个基点。昨日人民币大涨，主要得益于市场恐慌情绪的平复以及美元下行。在市场情绪转暖的带动下，昨日股市、债市和汇市均有不俗表现。当前影响人民币短期走势最重要的因素为市场情绪和美元走势。由于市场恐慌情绪正在褪去，美元指数因美国近期数据表现不佳且美联储鸽派决策缺乏上行动力，人民币兑美元有望小幅升值至 6.44。但从长期看，中美经济错峰复苏，货币政策分化缩减，中美摩擦未消，人民币缺乏长期升值基础，下半年有望在 6.5 附近震荡。

美元指数

美元指数周四跌 0.41%报 91.9077，连跌四日，创一个月以来新低，因美国经济数据不佳。此前公布的美国二季度实际 GDP 同比增长 6.5%，远不及市场预期的 8.5%。经济增速不及市场预期叠加前一天美联储主席的鸽派言论，暗示美联储不太可能很快退出宽松政策，这使美元进一步承压。受美元指数回落影响，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.37%报 1.1887，英镑兑美元涨 0.41%报 1.3962，回升至一个多月来最高水平。操作上，美元指数短线或维持震荡，关注 91.5 附近支撑位。美国经济数据疲弱及美联储鸽派声明使美元承压。而随着经济增长放缓，通货膨胀加剧，美国 10 年期实际收益率跌至新低，也抑制了美元近期涨势。今日重点关注欧元区二季度 GDP 及美国 6 月个人支出月率。

股指期货

昨日主要指数全线高开反弹，创业板收涨超过 5%，强势回归，而受到银行酿酒板块回调拖累的上证 50 指数涨幅不及 1%。A 股当前估值仍保持在合理水平，仍需注意成长板块高低切换调仓布局。海外以及国内政策扰动在一定程度上加剧了市场近期的调整以及抛压强度，国内经济保持稳健，流动性保持合理宽松的大背景下，当下市场剧烈的调整，或难改变 A 股中长期震荡上行的趋势。而在政策等因素的扶持下，新兴产业成长股预计仍将具备较强的上行动能。技术层面上，双创指数已强势反扑，但大盘蓝筹指数以及上证指数整体破位下行的趋势尚未改变，短线市场不排除进入宽幅震荡的格局中。建议投资者观望为主，在市场尚未企稳前，谨慎追涨。