

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股市场在经历了大幅下挫后显著分化，创业板、科创板率先强势反弹，其余指数则一蹶不振，上证 50 与沪深 300 指数分别重挫 5.46%和 6.69%。两市量能在显著放大后逐渐回落，短线空头仍占据上风，多头则在被打压后尚难组织起有效地攻势。过去一周部分行业监管政策强化、中美对话不确定性上升，加剧了市场的担忧，而业绩弹性相对较弱的传统行业更是遭到猛烈抛售，贵州茅台单周跌幅超 10%。反观高成长的新兴行业则更受到资金的追捧，芯片、光伏、锂电、储能等概念强势反弹。周五召开的政治局经济工作会议明确支持新能源汽车、“卡脖子”难题、碳达峰等领域，而这或将进一步加剧市场行情的分化。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。

国债期货

上周消息面密集，市场情绪反复，国债期货先抑后扬。7 月 30 日召开的中央政治局会议指出，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复，积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，为三季度宏观政策定调。这意味着货币政策仍保持宽松，专项债发行可能难以加速，8 月流行性压力不大。短期看，恐慌情绪带来的流动性收紧对国债期货的利空正在消失，在政治局会议利好下，国债期货有望继续创新高。中长期看，宽松货币政策维持，国债期货仍有上行空

间。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，我们认为国债期货仍有上行空间，建议投资者逢低加仓 T2112。

美元/在岸人民币

上周五下午4点半收盘在岸人民币兑美元报6.4560，较前一交易日升值68点。当日人民币兑美元中间价报6.4602，调升340个基点。当前影响人民币短期走势最重要的因素为国内疫情、市场情绪和美元走势。德尔塔毒株蔓延至国内多个省市，部分地区严防措施重启，经济增长面临压力。市场恐慌情绪仍未完全褪去，需密切关注，如果重新加强，利空人民币汇率。美元指数仍比较强势，上周五公布的PCE物价指数仍保持上升趋势，且有技术面支撑位支撑，有望反弹。短期看，人民币易贬难升。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，出口仍强劲，人民币兑美元汇率下半年有望在6.5附近震荡。

美元指数

美元指数上周五涨0.21%报92.1032，周跌0.87%，月跌0.29%。上周五公布的美国6月消费支出环比好于预期，PCE物价指标也大幅上升，给美元带来一定支撑。美元指数在7月份冲高回落，一度升破93关口。全球疫情反弹及美国通胀飙升给美元带来支撑。但美国二季度经济复苏远不及市场预期、本土疫情反弹以及美联储的鸽派声明令美元长达一个月的涨势暂歇。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.16%报1.1868，周五一度站上1.19，月涨0.1%，此前公布的欧元区第二季度GDP年率初值录得13.7%，创纪录新高；英镑兑美元跌0.43%报1.3902，周涨1.11%，月涨0.51%。操作上，美元指数短线或维持震荡，关注91.5附近支撑位。美国近期每日新冠确诊

人数不断攀升, 叠加上周美联储的鸽派申明, 使美元涨势受阻, 短期或维持区间震荡。

今日重点关注美欧 7 月 PMI 终值。