

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

受 730 政治局会议利好影响，昨日国债现券收益率下行，国债期货高开收高。730 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，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 月流动性压力不大。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，目标位 100.5。

美元/在岸人民币

周一下午 4 点半收盘在岸人民币兑美元报 6.4609，较前一交易日贬值 49 点。当日人民币兑美元中间价报 6.4660，调贬 58 个基点。当前影响人民币短期走势最重要的因素为疫情、国内市场情绪和美元走势。德尔塔毒株蔓延至国内多个省市，美国疫情快速反弹，疫情防控令经济增长面临压力。国内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，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，国内出口仍强劲，人民币兑美元汇率下半年有望在 6.5 附近震荡。

股指期货

昨日 A 股三大指数集体收涨，指数高开高走，尤其沪指经历了上周的低迷走势后在金融板块的拉升下开启加速上涨的趋势，场内做多动能强烈。继续看好 A 股结构性牛市。从经济层面看，随着周末经济数据的发布，下半年的宏观预期依然以较弱基本面叠加较强流动性为主旋律，市场虽短期扰动但中长期仍具有上行动能。从结构方面看，继续看好科技板块中的优质成长股，然而当前处于高位的热门赛道短期或面临修正走势，中长期上仍具有相对优势。结合风险偏好来看，短期内市场对于行业政策和外资流出的负面情绪或已释放完毕，继续大幅下降的可能性不高。A 股以突破万亿的的两市成交量放量反弹，短期市场避险情绪有所收敛。然而，技术面上看，当前的指数并未形成反转性上扬走势，这周的局势仍然面临较多不确定性。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，以 IH2109 3070-3230 波段操作为主。

美元指数

美元指数周一微跌 0.01%报 92.091，受到美债收益率走低的压力。此前公布的美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 59.5，不及市场预期及前值，显示美国经济增速可能已见顶。受此影响，美国 10 年期国债收益率下跌 4.2 个基点，至 1.1789%，并触及 7 月 20 日来最低，经通胀因素调整后的实际收益率创下历史新低，美元因此承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.04%报 1.1873，英镑兑美元跌 0.1%报 1.3888，本周晚些时候英国央行将召开货币政策会议。操作上，美元指数反弹停滞，或维持区间

震荡。市场静待本周即将公布的美国 7 月就业数据，若就业数据超预期好转，则利好美元。今日重点关注美国 6 月工厂订单月率及欧元区 6 月 PPI。