

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、美元

股指期货

A股开盘后震荡回落，午间收盘时拉升至平盘附近，随着午后特朗普关于中美贸易对话的言论、香港市场开市回落以及陆股通资金加速流出，半个交易日净流出超60亿元，令市场卖压有所加剧，主要指数跳水回落，沪指险守3400点，创业板则跌逾3%，两市量能继续维持在万亿元以上。量能仍是制约A股继续上攻的主要因素，前高1.7万亿元成交额，无疑成为市场上方的拦路虎，若想进一步上攻有待权重股的继续发力以及量能的持续放大，谨防市场冲高回落，但预计空间有限，或将重回箱体震荡中蓄力。从整体趋势上来看，A股的上升过程并未结束，但沪指月线水平仍有待下方均线的进一步上移，叠加半年报披露即将进入密集期，因而短线市场仍有休整需求。从基本面的角度，地缘政治风险以及中美关系对A股的影响在短期内基本消退，政治局与国务院会议释放的政策信号，叠加经济稳步复苏和企业盈利回升，都有助于A股在中长期保持稳步上行的态势。建议逢回调介入IC多单，中长期以IC多头持仓为主，可关注多IC空IH价差低吸机会。

国债期货

昨日消息面平淡，国债期货小幅走低，成交量虽有增加，但持仓量继续下降。7月经济修复情况较弱，物价扣除食品后有通缩风险，消费及工业增加值均不及预期，只有投资数据相对较好，增加了货币政策维持宽松的必要性。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。不过央行担忧过分宽松的货币政策后遗症较多，明确不会零利率和负利率，今年剩余时间内预计货币政策宽松基调不会改变，但力度和节奏将会适时进行调整。近期央行公开市场操作也显示，央行维持资金面稳定的意图较为明确。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年期国债主力回升之路疲弱，加权合约持仓量持续下降，方向不够明确。在操作上，建议继续进行多TF2012空T2012套利操作。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率曾一度探至6.9002，之后走贬，收盘报6.9192，全天盘面价下跌0.03%。当日人民币兑美元中间价报6.9168，上调157点，创1月23日以来最强。昨日人民币探底回升，主要因美元指数低位反弹所致。短期看，美元指数仍有继续下行的风险，人民币将有继续升值的压力。但从长期看，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，人民币升值与贬值空间均不大。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期需继续关注6.9一线的支撑。

美元指数

美元指数周三有所反弹，涨0.77%报93.036，因美联储7月会议纪要不及预期“鸽派”。美联储7月会议将利率维持在近零水平不变，且并未暗示即将放松前瞻性指引和量化宽松，美联储似乎改变了之前“对于未来提供更明确利率路径指引”的积极态度。会议纪要发布后，美元大幅上扬，升上93关口。非美货币集体下跌，欧元兑美元跌0.78%报1.1838，受美元反弹影响。英镑兑美元跌1.06%报1.3098，盘中一度创年内新高，不过随后美元反弹，英镑大幅回调。此前有消息称英欧谈判取得积极进展，若英欧最终达成协议，英镑将进一步上涨。操作上，美元指数短线或仍维持疲弱态势，反弹结束后仍有下行可能。整体来看，虽然美联储7月会议纪要不及市场预期的“鸽派”，但极度宽松的货币政策及财政赤字等问题仍使美元中长期走势承压。

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。