

## 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 股主要指数冲高回落，沪指冲击前期高点失败后快速回踩，市场交投继续降温，陆股通资金净流出超 60 亿元，资金依然纠结。近期中美贸易协议会晤、中报业绩高峰带来的不确定性因素，令市场情绪较为谨慎；此外，创业板注册制将于下周一正式实施，与科创板不同之处在于，它是对存量及增量上市公司制度的新一轮改革。由于过往涨停板、两融、股权分置改革、熔断等机制均引发了市场较大幅度的波动，难免让市场有所顾虑。不过此次创业板注册制改革准备酝酿时间较长，且是二次推广，对于全市场改革而言是颇为关键的一步，预计市场剧烈波动的概率较小，将保持较为稳健的形态。随着短期内的扰动因素落地，经历了一个多月调整后的 A 股，将有望伴随着下方月度级别均线的上移，继续展开上升的步伐。建议 IC 逢低介入多单，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

上周央行公开市场操作的次数与规模较大，但主要以对冲本月到期的流动性为主，维持货币市场资金面稳定的意图并没有改变。经济基本上，7 月物价扣除食品后有通缩风险，消费及工业增加值反弹不及预期，投资数据相对较好，货币政策维持宽松的必要性较高。但央行官员多次明确表态不会零利率和负利率，认为下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码。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，后期货币政策宽松基调不会改变，不过力度和节奏会灵活调整。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 2.99% 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 年期国债主力跌势明显，但阻力位也比较强，T2012 需关注 98 一线的支撑，TF2012 需关注 99.7 一线的支撑。在操作上，建议进行多 TF2012 空 T2012 套利操作。

#### 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9179，盘面价涨 0.05%。当日人民币兑美元中间价报 6.9107，上调 167 个基点。近期人民币升值，主要因美元指数走低所致。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

美元指数上周五涨 0.49% 报 93.2062，周涨 0.11%，终结连跌八周走势。欧洲疫情反弹及英欧新一轮谈判仍无进展引发的避险需求，叠加主要央行减少美元流动性，使美元获得了支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.54% 报 1.1797，盘中一度跌至 1.18，近期欧洲多国疫情呈现反弹趋势，防控措施或重新加强，这将对欧洲经济复苏产生不利影响。英镑兑美元跌 0.97%，英国与欧盟新一轮的脱欧谈判仍无进展，可能无法达成协议的悲观情绪升温。操作上，美元指数或维持低位震荡，近期欧元区疫情反弹施压欧元，支撑美元。叠加英欧谈判未见进展，英镑上涨趋势料难以为继。不过整体来看，美元中长期前景仍然偏空，美联储极度宽松的货币政策及美国疫情仍使美元承压。

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。