

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日收跌，沪指小幅收跌，创业板指走势较弱。7 月份的金融数据回落，但从市场观点来看，高增量叠加增速降体现出金融对实体经济支持力度的稳固。结合二季度货币政策执行报告，央行维持市场流动性以及扶持中小企业降低贷款成本意图明确，三四季度企业盈利性具有积极预期。整体来说，A 股基本面支撑较强，震荡上行的趋势或将延续。同时 8 月是中报密集披露期，市场未来依然结构性机会占据主导，建议投资者可选择基本面较强的优质个股。板块上，当前多数科技成长已经基本完成超跌反弹后的估值调整，在基本面平静的大环境下，近期预计仍将延续震荡局势。结合核心资产性质以及政策支持优势，长线上科技制造仍然具有成长潜力，建议投资者于震荡期逢低吸纳。技术层面，中证 500 指数呈现一枝独秀的上攻形态，且周线级别再度形成平台突破的走势，后市或有机会保持上攻态势。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

昨日资金面平稳，宏观金融数据折射出社会融资不足问题，国债期货高开收涨。从 7 月社融数据来看，社会融资不足，M2-M1 剪刀差扩大，急需财政政策和信贷政策发力。从货币政策上看，央行二季度货币政策执行报告暗示未来仍有降准可能，但宽松政策并未落地，利率断崖式下行可能性极低。且财政发力引起的利率调整和八月政府债发行高峰风险，都令市场不安。从技术面上看，昨日 10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力持仓量涨跌不易，成交量并未上去，上行动力不强。综合来看，我们认为短期内国债期货回落风险仍在，或将高

位大幅震荡一段时间，等待利好政策释放。建议 T2112 多单减仓，获利了结。9 月合约交割日临近，主力移仓期将至，投资者需注意。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4782，较前一交易日升值 1 点。当日人民币兑美元中间价调升 77 个基点，报 6.4754。昨日公布的美国 7 月核心 PPI 小幅继续走高，略微打消市场对美联储退出宽松政策时间延后的预期，美元指数小幅收涨。近期美国就业数据大好，欧元区经济景气度下降，美元指数仍将强势，受技术面压力位作用，有望小幅回落，但回落空间不大。人民币兑美元已经平台震荡近两个月，在缺乏明显利好与利空消息的影响下，有望继续窄幅震荡一段时间。

美元指数

美元指数周四涨 0.11%报 93.0208，因美国 7 月 PPI 超预期上涨。此前公布的美国 7 月 PPI 同比录得 7.8%，超过市场预期和前值的 7.3%，创下 2010 年以来最高，显示通胀压力仍存。另一方面，美国 8 月 7 日当周初请失业金人数降至 37.5 万人，显示就业市场有所好转。PPI 维持高位及就业数据改善给美指带来支撑。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.1%报 1.1729，英镑兑美元跌 0.42%报 1.3808，英国二季度 GDP 同比大幅上涨 22.2%，符合市场预期。操作上，美元指数短线或维持 92-93 附近区间震荡，仍有进一步上行空间。PPI 同比持续上涨显示通胀压力仍存，因供应链在疫情影响下难以满足市场需求，这也提升了美联储在未来几月开始缩债的可能性。另一方面，全球疫情反弹带来的避险情绪也给美元带来一定支撑。今日重点关注美国 8 月消费者信心指数。