

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日走势分化，沪指全天维持震荡整理态势，创业板指走势疲软。预计 8 月份整体市场仍是震荡期，然而基于近期市场交易量仍然活跃的前提，结构性机会不会缺失。短线上，结构性行情体现在板块轮动加剧，这或源于市场资金对于前期强势赛道股以及前期超跌股的估值分歧日益产生，两个方向的股价表现的波动性都会加大。当下市场新的主线依然不够清晰，加上短期资金分歧加大，市场高低切换，建议投资者选择观望，布局上选择均衡策略。技术形态，市场的反弹形态已开始弱化，沪深 300 与上证 50 指数拐头回落，而中证 500 指数在创业板持续调整的拖累下呈现阶段性顶部的迹象。建议投资者观望为主，逢高少量介入空单。

美元指数

美元指数周一涨 0.11%报 92.627，因市场避险情绪升温。近期全球新冠疫情持续恶化，美国地区新增确诊人数飙升，全球经济前景承压，导致市场避险情绪升温。另一方面，阿富汗的地缘政治紧张局势升温也提振了避险需求，避险资产如美元、日元及黄金等获得买盘支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1777，英镑兑美元跌 0.18%报 1.3843，美元兑日元跌 0.31%报 109.265。操作上，美元指数短线或维持 92-93 附近区间震荡，可关注 93 关口一线。全球疫情反弹以及阿富汗局势动荡可能进一步加剧避险需求，给美元带来支撑。目前市场静待周三美联储公布最新的会议纪要，尤其是其对缩减购债的观点。今日重点关注美国 7 月零售销售月率及美联储主席鲍威尔线上讲话。

国债期货

7 月经济数据悉数不及预期，投资增速放缓，消费依然疲弱，在流动性不紧张的情况下，央行昨日缩量续作 1 年期 MLF，差额 1000 亿元，彰显货币宽松态度。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，且财政发力引起的利率调整和八月政府债发行高峰风险，令多头担忧利率下行的空间有多大以及下行时点何时开启。从技术面上看，昨日 10 年期、5 年期与 2 年期国债期货持仓量成交量大增，但持仓量未增，显示上行动力仍不够强劲。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 多单可分批进场。9 月合约交割日临近，主力移仓期已至，投资者需注意。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4742，较前一交易日升值 26 个基点。当日人民币兑美元中间价调升 82 个基点，报 6.4717。昨日消息面平淡，美元指数小幅走高，较上周五下跌前仍有一定距离。近期美国就业数据大好，欧元区经济景气度下降，市场对疫情因素反应钝化，美元指数仍将强势。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。