

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日大幅收跌，沪指、创业板指以及深证成指遭受重挫。地缘政治、经济数据偏弱或是导致今日 A 股市场整体下跌的原因。沪指加速下跌使得先前的修复趋势被破坏，指数再次进入更为弱势的区间，未来上行压力更大。然而从乐观的层面来看，结合当前基本面和流动性来看，A 股进入熊市的逻辑仍然偏弱；另一方面，北向资金超跌或也意味着 A 股估值仍然偏低，投资机会尚在。短线上，当下市场主线依然不明确，板块轮动加剧的情况下，可以选取合适板块同时进行均衡配置，避免高位股的权重过高；长线上，蓝筹大幅杀跌可以持续关注入场机会。在技术层面，沪指最低跌至 250 日均线，而 60 周均线则继续为指数提供支撑，三大指数的走势则分化明显，沪深 300 与上证 50 指数进一步破位下行，中证 500 指数则与创业板一道坚守下方上升趋势线，短线支撑犹存。建议投资者观望为主，逢高少量介入 IF2109 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

昨日股市大幅下挫，股债跷跷板效应重现，国债期货小幅走高。7 月经济数据疲弱，未来有降准可能，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少大以及下行时点何时开启。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货持仓量成交量下降，持仓量略有增加，且日内高点并未超过前一交易日，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4854，较前一交易日贬值 112 个基点。当日人民币兑美元中间价调贬 48 个基点，报 6.4765。昨日公布的美国 7 月零售销售数据不佳，但美联储官员发言较为鹰派，且美股大跌助推市场避险情绪，美元指数走高。近期美国就业数据向好，但疫情恶化拉低经济前景，消费疲弱，尽管欧元区经济景气度下降，美元指数上行动力仍不够强劲。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，今日或小幅贬值。

美元指数

美元指数周二涨 0.57%报 93.1443，创近 5 个月以来新高，因市场避险情绪升温。此前公布的美国 7 月零售销售数据环比录得-1.1%，降幅大超市场预期，加重了市场对全球经济增长放缓的担忧。另一方面，全球新冠疫情加速恶化以及阿富汗的动荡局势也提振了市场避险情绪。隔夜美国三大股指全线收跌，美元获得避险买盘支撑。受美元指数大幅反弹影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.57%报 1.1709，英镑兑美元跌 0.73%报 1.3742。操作上，美元指数或维持 92-93 附近区间震荡，短线可关注 93.5 一线。避险情绪升温给美元指数带来支撑。今日重点关注美联储会议纪要以及英欧 7 月 CPI。全球疫情重燃及经济前景承压或使美联储继续维持其宽松的货币政策。