

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日央行公开市场净回笼, 资金面有所收紧, 国债期货合约全线收跌。从基本面上看, 国内经济边际改善程度缩小, 央行或推迟收紧货币政策, 不过三季度货币政策仍有望松紧适度, 地方债和税收冲击威胁仍在, 难现更加宽松格局, 国债期货有望宽幅震荡。短期内, 市场通胀预期减弱, 资金面收紧, 利空国债期货。从技术面上看, 10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力持续徘徊在压力位附近无法上破, 昨日放量下行, 有转跌势头。综合来看, 国债期货中期震荡, 短期下行概率增加。短线投资者可在 98.4 附近轻仓布局 T2109 空单, 目标位 97.8。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4752, 较前一交易日贬值 122 个基点。当日人民币兑美元中间价调升 82 个基点, 报 6.4613。美国疫情快速好转, 物价大涨, 就业形势也在改善, 有望促使美联储提前采取收缩货币政策的行动, 长期看美元指数走高可能性仍较大。而国内经济边际改善程度缩小, 货币政策未收紧, 使得人民币升值基础变薄。短期内在岸人民币兑美元预计将冲击 6.49, 中期看有望回到 6.5 以下。

美元指数

美元指数周二涨 0.31% 报 92.5395。此前公布的美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 超预期回落显示服务业活动放缓, 10 年期美债收益率持续下行, 录得 16 个月来最长连跌。

不过美元指数并未受美债收益率下跌影响，因隔夜美股及风险资产下跌刺激了避险情绪，美元创出近二周来最大涨幅。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.35%报 1.1823，因美元反弹且欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数大幅回落。英镑兑美元跌 0.33%报 1.38，尽管疫情尚未控制，但英国政府表态或在两周后取消限制措施。操作上，美元指数短线或维持震荡上行趋势。今日重点关注欧盟夏季经济预期及美联储货币政策会议纪要。

A 股昨日开盘后呈现单边下行走势，临近尾盘阶段，金融板块回升推动指数跌幅收敛。市场成交量放大，成交额再度突破万亿大关，陆股通资金小幅净流出 6000 万元。随着央行结束年中流动性维稳操作，隔夜美债收益率异动回落，市场风险偏好预计将有所降低，指数或将陷入反复挣扎的反弹走势中，短期快速突破回升的可能性较小。不过在国内经济修复放缓的情况下，货币政策维稳中性以及市场流动性充裕预期或将在中长线上推动 A 股上升趋势。隔夜中办、国办公开发布了《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，或将进一步强化市场退出制度以及提高违法成本，因而在系统性机会缺少的条件下，把握业绩增长带来的结构性机会。技术层面，沪指在回踩 3500 点后在下方前期震荡平台上沿以及上升趋势线附近获得支撑，从整体形态来看，指数仍处在区间震荡整理的格局中；近来涨幅较大的中证 500 及创业板并未跌破上行趋势，短线的回踩仍属于正常现象。由于当前仍呈现带来回调的格局，对于市场情绪难免会带来冲击，建议投资者谨慎参与反弹，待市场企稳逢低介入 IC2109 合约，中期维持多头思路，关注多 IC 空 IH 机会。