

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股过去一周的表现波澜不惊，维持宽幅震荡整理的形态，两市交投明显降温，成交额降至9000亿元以下，陆股通资金则较为纠结，上周净流入约70亿元。随着地缘政治风险对市场的冲击在过去几周逐渐减弱，七月份经济数据总体上呈现稳步复苏的态势，但呈现消费偏弱，基建、地产投资偏强的局面，而后续政策仍有继续向扩大内需层面倾斜。周末消息面上，中美并未就第一阶段协议执行情况举行会议，中美关系前景仍悬而未决，但创业板注册制改革将在8月24日正式推出，对市场的影响可能会体现在强者很强，分化将更为明显，但对于市场总体的冲击较为有限；与此同时，央行一周内净投放4900亿元流动性，并预告将在下周一续作MLF，将有助于稳定市场对于流动性的预期。当国内经济、政策层面对于A股的支撑依然较强，短期内的震荡，不改市场的中期趋势。建议短线关注IH逢低介入多单机会，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

上周公布的7月数据整体上表现一般，物价扣除食品后有通缩风险，消费及工业增加值均不及预期，只有投资数据相对较好，增加了货币政策维持宽松的必要性和必要性。央行二季度货币政策执行报告明确不会零利率和负利率，称下一步稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，显示下半年货币政策逆周期调节暂无必要加码。近期央行公开市场操作也显示，央行维持资金面稳定的意图较为明确。但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，改变的会是力度和节奏。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2.95%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年期国债主力上周小幅上涨，成交量有所增加，但持仓量并未大幅增加，回升之势仍然疲弱，10年期表现最强。在操作上，建议进行空TF2012多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6.9501，盘面价上涨0.09%。当日人民币兑美元中间价报6.9405，上调25个基点。短期看，美元下跌受阻，人民币没有继续升值的压力。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6.98一线目标位。

美元指数

美元指数上周五跌0.16%报93.0995，本周累计跌0.34%，连跌八周。消费增速放缓以及新一轮财政刺激谈判陷入僵局使美元承压下行。受疫情拖累，美国7月零售销售增速放缓程度超市场预期。另一方面，新一轮财政刺激谈判陷入僵局也给美国经济复苏造成潜在危机，如果谈判迟迟无法达成协议，将对美国未来的消费市场形成进一步打击。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.19%报1.1837，美元的疲弱以及欧元区相对乐观的经济复苏形势使欧元延续上升趋势。英镑兑美元涨0.1%报1.3081，得益于弱势美元及脱欧前景的改善。操作上，美元指数或维持92.5-94区间震荡。整体来看，新一轮财政刺激谈判陷入僵局、极度宽松的货币政策及财政赤字等问题仍使美元中长期走势承压。但地缘政治紧张局势升温仍给美元带来一定支撑，预计美元指数仍将维持92.5-94区间震荡。

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。