

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 股开盘后在金融板块的拉动下快速上行，收复 3400 点整数关口，随着市场人气的回升，一度表现羸弱的中小创及科创 50 逐步回升，收盘涨逾 1%，上证指数及上证 50 指数涨幅均超 2%。两市量能重回万亿元以上，陆股通资金净流入 57 亿元，其中沪股通 41 亿元。周末计划举行中美经贸会晤延期，但流动性层面对市场的影响较为积极。不管是郭树清主席表示将推动养老基金在资本市场上的占比达到世界平均水平，还是央行扩量续作 MLF，减轻了市场对增量资金以及流动性的忧虑。A 股在金融股的连番支撑下，逐渐由调整转换成单工形态，逼近前期高点，而近期表现疲软的中小创在权重股的拉动下有所反应，对于市场而言将是一个积极迹象。若量能能够持续放大，伴随着创业板注册制改革，A 股的新一轮上行有望获得延续，中证 500 指数或有可能重回主导地位。建议逢回调介入 IC 多单，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

昨日国债期货小幅收高，成交量与持仓量均下降。当前市场避险情绪较弱，A 股持续维持在相对高位。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。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 年期国债主力小幅上涨，成交量与持仓量均下降，回升之势仍然疲弱。在操作上，建议进行空 TF2012 多 T2012 套利操作。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.9318，盘面价下跌 0.26%。当日人民币兑美元中间价报 6.9362，上调 43 个基点。昨日人民币走高，主要因 A 股强势所致。短期看，美元指数再度下探至支撑位，一旦跌破，人民币将有继续升值的压力。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 6.9 一线的支持。

美元指数

美元指数周一跌 0.28%报 92.8361，创 8 月 7 日以来新低，连续第四个交易日下跌。美国新一轮财政刺激谈判陷入僵局、经济复苏前景疲弱等因素使美元承压下行。此前公布的 8 月纽约联储制造业指数放缓程度远超市场预期，显示美国经济复苏逐渐停滞。另一方面，若新一轮刺激政策谈判无法达成协议，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 0.28%报 1.187，继续上攻 1.19。但欧洲疫情有所反弹，而美国疫情略有缓和，欧元兑美元或仍面临回调风险。英镑兑美元涨 0.18%，此前英国首相发言人表示，与欧盟的贸易协议仍可在 9 月份达成。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使美元承压。不过全球疫情、经济及地缘和贸易风险仍有可能激发美元的避险刚需，预计美元指数仍将维持 92.5-94 区间震荡。重点关注本周美联储及欧洲央行的 7 月利率决议。

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。