

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

周四 A 股低开低走，市场延续着周三回调的形态，几乎以最低价收盘，主要指数跌幅多在 1% 以上，科创 50 指数则回调 2%，资金情绪萎靡。两市量能回落至万亿元以下，陆股通资金净流出 28.32 亿元，其中沪股通净流出 43.81 亿元。中美经贸协议首次会晤生变，叠加创业板注册制在即，上方巨量的获利盘及套牢盘，引发市场调整明显加剧。不过周三盘后中美双方已商定于近日举行通话的消息以及隔夜美股续创新高，有望令市场的担忧情绪有所缓解。近期抑制市场上行的因素除了上述两项以外，还包括业绩不确定性以及量能未能持续放大，因而短线市场仍有继续震荡整理蓄力的需求，但空间预计有限。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

昨日银行间国债现券利率继续上行，导致国债期货继续走低。7 月经济修复情况较弱，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。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。不过央行担忧过分宽松的货币政策后遗症较多，明确不会零利率和负利率，今年剩余时间内预计货币政策宽松基调不会改变，但力度和节奏将会适时进行调整。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。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 2.99%，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 年期国债主力跌势明显，T2012 需关注 98 一线的支撑，TF2012 需关注 99.7 一线的支撑。在操作上，建议进行多 TF2012 空 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 6.9143，盘面价下跌 0.07%。当日人民币兑美元中间价报 6.9274，下调 106 点。近期人民币升值，主要因美元指数走低所致。短期看，美元指数仍有继续下行的风险，人民币将有继续升值的压力。但从长期看，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 一线的支撑。

美元指数

美元指数周四恢复跌势，跌 0.3% 报 92.7552，此前一天的反弹推动美元上涨至 93.24，但随后又向下跌破 93 关口。虽然美联储 7 月会议纪要不及预期“鸽派”，但极度宽松的货币政策、新一轮刺激政策谈判的僵局以及美国大选前的不确定性仍令美元承压。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.19% 报 1.1861，盘中一度跌至 1.18，近期欧元区疫情反弹将给欧元带来一定压力，不过美元的疲软仍支撑欧元。英镑兑美元涨 0.89% 报 1.3214，美元的走弱以及脱欧谈判方面的积极消息带动英镑上涨。操作上，美元指数短线或仍维持疲弱态势，仍有下行可能，可关注 92.1 一线。整体来看，虽然美联储 7 月会议纪要不及市场预期的“鸽派”，但极度宽松的货币政策、新一轮刺激政策谈判陷入僵局以及美国大选等因素仍使美元中长期走势承压。

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。