

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日市场情绪稍安，北向资金尾盘快速流入，国债期货小幅收跌。短期看，恐慌情绪仍在，而8月资金面缺口预计达到9000亿元，财政支出下半年或加大力度，8月地方债券或增量发行，供求关系更为复杂，央行态度或转为“控价保量”，需警惕流动性冲击。中期看，国内经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，货币政策有望保持宽松。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力上行趋势未变，但短期内回调势头较强。综合来看，我们认为国债期货长线看仍有继续上行空间，但短线向下概率较大，建议短线投资者T2109、T2112多单减持，待流动性恢复后，再入多单。月底需关注政治局会议。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报6.4905，较前一交易日升值199点。当日人民币兑美元中间价报6.4929，调贬195个基点。美国方面，经济持续复苏，就业形势持续改善，物价不断上升，有望促使美联储领先其他主要发达国家央行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。不过今日凌晨的美联储议息会议论调偏鸽，仍认为通胀是暂时的，美元指数短期上行动力减弱。从国内看，经济边际改善程度缩小，货币政策转宽松将使人民币升值基础变薄。本周中美摩擦担忧再起，A股剧震带来市场恐慌情绪，在恐慌情绪褪去之前，人民币走升不易。今明两日在岸人民币兑美元有望在6.49-9.50之间窄幅震荡，中长期看将冲击6.6。

美元指数

美元指数周三跌 0.22%报 92.2879，连跌三日，创两周以来新低，因美联储释放鸽派信号。隔夜美联储会议政策维持利率不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔重申通胀暂时论，并表示美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候。受鲍威尔偏鸽言论影响，美元指数承压下行。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.22%报 1.1843，连涨三日，因美元持续回落。英镑兑美元涨 0.19%报 1.3905，接近两周高点，英国近期新冠新增确诊病例有所下降给英镑带来支撑。操作上，美元指数短线或维持震荡。美联储声明鸽派超市场预期，使美元指数承压。不过全球疫情、经济及政治的不确定性仍存，这将给美元指数带来一定支撑。今日重点关注美国第二季度 GDP、核心 PCE 及周初请失业金人数。

股指期货

A 股三大指数走势分化，指数震荡盘整。市场昨日的波动依然剧烈，指数大幅低开，银行和券商护盘企稳。然而积极信号是北上资金净流入超过百亿，同时隔夜富时中国 A50 期货显著收涨。在结合中国未来基本面稳定，流动性充裕且市场估值合理，可以看出外资并没有放弃 A 股市场，未来大进大出的概率较小。而当前消息面是推动 A 股市场后续走向的因素，由于经济处于放缓时期，A 股进入平淡期，任一风险出现或将放大股市避险情绪，这也加剧了当下市场的资金恐慌。建议投资者注意高位股票的估值调整，适度减仓。在市场下半年流动性趋于稳定的前提下，A 股市场估值相对合理，指数持续调整的概率预计较小，场内资金在未来更多面临着结构性格局的调整。短期仍需关注美联储政策会议以及中央政治局年中经济工作会议。尽管隔夜新华社发文力挺股市，但在技术层面，主要指数已然呈现重心走低的趋势，单日回升或更多属于超跌反弹的性质。建议投资者观望为主，在市场尚未企稳前，谨慎追涨。