

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日集体收涨，指数全体高位震荡，券商拉升行情。介于当前市场的避险情绪尚未消散，A 股仍然处于宽幅震荡的态势，未来回调的风险尚在。板块方面，热门赛道的上升压力进一步加大，板块内部资金分歧严重，“茅指数”和“宁组合”仍然存在跷跷板效应。然而结合基本面相关性来说，“茅指数”与经济基本面的关联程度更大，随着经济增长动能减弱，经济中枢下移，宏观预期回调，蓝筹股以及传统消费承压的情况难以避免；另一方面，宁组合为代表的成长性企业将受益于行业政策红利以及市场流动性支撑，高盈利性将是未来成长的逻辑。当前的市场波动加大，地缘政治因素以及海外疫情扰动等风险或将延长市场的震荡期间，同时美联储大概率于年内缩减购债规模，届时全球流动性将受到波及。建议投资者尽量均衡配置，必要时适度减仓，待市场充分释放风险再重新布局。技术层面上，A 股迎来相对强势的反弹，但市场尚未完全扭转回调的趋势，均线空头排列的格局正在逐渐形成。建议投资者观望为主，逢高少量介入 IF 空单。

国债期货

昨日资金面平稳，股市弱势反弹，国债期货继续走高。我们仍然认为，7 月经济数据疲弱，未来有降准可能，但宽松政策并未落地，且财政发力引起的利率调整和八月政府债发行高峰风险，短期内利率下行空间或有限，长期空间可期。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货持仓量昨日价量齐升，一改多日颓势，短期底部已经显现。综合来看，我们认为短期内国债期货回落底部基本形成，但持续走高仍需等待利好政策释放。建议长线投资者

可分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4841，较前一交易日升值 13 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4915，调贬 150 个基点。美联储会议纪要显示，疫情以来首次明确讨论 Taper，暗示今年内行动，或上调隔夜逆回购上限，美元指数小幅收高保持强势。近期美国疫情恶化拉低经济前景，消费疲弱，尽管欧元区经济景气度下降，美元指数上行动力仍不够强劲。人民币兑美元已经平台震荡近两个月，在缺乏明显利好与利空消息的影响下，有望继续窄幅震荡一段时间，今日或小幅贬值。

美元指数

美元指数周三基本收平，涨 0.01% 报 93.157。此前美联储公布的 7 月会议纪要显示，多数美联储官员认为可以在今年开始缩减购债规模，但尚未就何时缩减 QE 达成共识。另一方面，美联储仍认为近期通胀是受到供应瓶颈和劳动力短缺的影响，很可能是暂时的。整体来看，这是疫情以来美联储首次明确讨论 taper，缩减刺激政策的预期升温给风险资产带来冲击，美国三大股指全线收跌，美元指数获得支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.01% 报 1.1709，英镑兑美元涨 0.08% 报 1.3753，美元兑日元涨 0.16% 报 109.765。操作上，美元指数或维持 92-93 附近区间震荡，短线可关注 93.5 一线。美联储鹰派申明以及避险情绪升温有望推动美指进一步上行。今日重点关注美国至 8 月 14 日当周初请失业金人数。