

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

从基本面上看，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与成交量连续三日下降，显示上行遇阻，市场对近期是否能够突破前高存疑。综合来看，我们认为短期内国债期货回落底部基本形成，持续走高仍需等待利好政策释放。建议长线投资者可逢低分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.5012，较前一交易日贬值 70 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4984，调贬 131 个基点。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，需要更多经济数据及政策支撑。本周美国将决定加强疫苗接种问题，且有多项重磅经济数据公布，美元指数有望继续突破前高。人民币兑美元已经平台震荡近两个月，随着美元指数突破上行，人民币贬值概率增加。

美元指数

美元指数上周五跌 0.11% 报 93.46，盘中一度升至去年 11 月以来最高水平，周涨 1.01%，创两个月来最大周涨幅。美联储缩债预期以及全球新冠疫情重燃导致市场风险偏好降低，美元指数受到提振。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.2% 报 1.1700，周跌 0.81%，因疫情影响欧元区经济前景；英镑兑美元跌 0.08% 报 1.3625，周跌 1.77%，因英国通胀回落。而受大宗商品价格回落影响，澳元兑美元上周跌超 3%。操作上，美元指数持震荡偏多观点，

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。市场风险偏好回落以及大宗商品价格下挫使欧元、澳元等货币承压。今日重点关注欧元区及美国 8 月 PMI 初值。

股指期货

上周 A 股市场经历了震荡下跌，创业板跌幅靠前。整体市场层面，上周市场震荡加剧的重要原因之一是外资买卖扩大，同时美联储收紧货币政策将对全球市场流动性带来冲击，加速美元回流，这种负向预期叠加地缘政治风险因素或是上周 A 股下挫的导火索。板块层面，金融地产板块表现相对优势，传统消费较为萎靡。对当下的消费板块来说，基本面数据的疲软，内需增长不足都将成为整体板块修复上行的阻力。而相比之下，以“宁组合”为代表的成长股当下仍然具有中长线成长逻辑，行业政策红利叠加业绩增长潜力都将成为潜在的利好因素。然而近期市场扰动以及板块轮动加剧，建议投资布局上仍然选择均衡配置，同时关注高景气低估值进场机会。技术层面上，在经历了连续下挫后，市场整体重心趋于向下，尚未出现企稳迹象。建议投资者观望为主，逢高少量介入 IF2109 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。