

报告导读

宏观结论

北向资金流出额度较大压制指数，外部环境不确定性压制市场情绪，期指建议暂观望，关注 IC2112 合约（6500,6750）区间。期债 T09 多单继续持有，第二目标位 100.4。黄金建议逢高做空 AU12 合约，参考入场点位 385，关注美联储 7 月议息会议。仅供参考

股指

市场综述:

周一早盘，股市低开低走，齐齐下跌。午后指数继续走弱，跌幅持续扩大，创业板指一度下挫跌逾 5%，恒生指数也跌逾 3%。北向资金全天单边净卖出 128.02 亿元，单日净卖出额创近 1 年新高

债市

市场综述:

7 月 26 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.24%，5 年期主力合约涨 0.14%，2 年期主力合约涨 0.05%。资金面方面，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 6.2bp 报 2.119%，7 天期上行 7.1bp 报 2.214%，14 天期上行 3.5bp 报 2.346%，1 个月期上行 0.2bp 报 2.32%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1802.3 收于 1797.2。虽然近期不少美联储官员态度转鹰，但鲍威尔偏鸽派发言刺激黄金价格反复，7 月推出削减购债计划的概率下降。6 月美国通胀以及零售数据再度走强，使得市场对于美联储收紧货币政策预期加强。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.11% 至 1027.38 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美股三大指数连续第五天收涨并续创历史新高
2. 美债收益率多数上涨
3. 美国6月新屋销售总数年化录得67.6万户
4. 日本7月Markit制造业PMI从6月份的52.4降至52.2

国内方面:

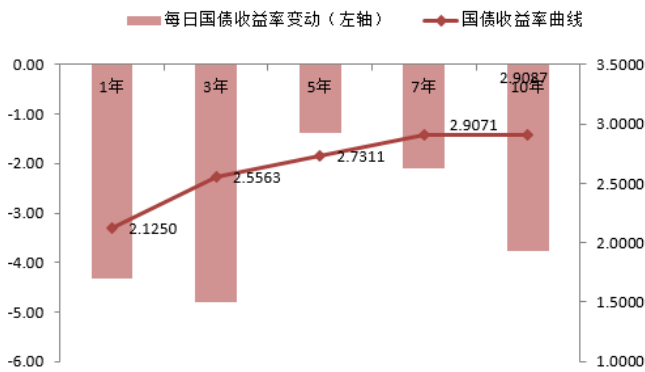
5. 全国首张跨境服务贸易负面清单发布
6. 南京此次疫情传播链已外溢至7个城市
7. 国务院领导人要求全力以赴做好防汛救灾工作
8. 教育股暴跌造就“史上最惨”ETF
9. 财政部等三部门出台住房租赁税收支持政策

今日提示

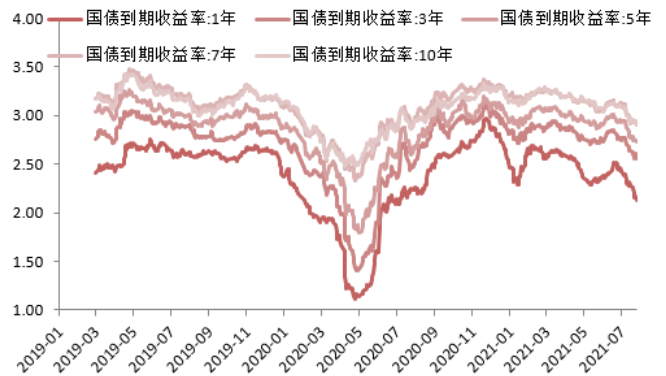
- 09:30 中国6月规模以上工业企业利润年率-单月(%)
- 18:00 英国7月CBI零售销售差值
- 20:30 美国6月耐用品订单月率初值(%)
- 21:00 美国5月FHFA房价指数月率(%)
- 22:00 美国5月FHFA房价指数月率(%)

市场要点

1. **美股三大指数连续第五天收涨并续创历史新高。**道指涨 0.24% 报 35144.31 点，标普 500 指数涨 0.24% 报 4422.3 点，纳指涨 0.03% 报 14840.71 点。陶氏涨逾 3%，英特尔涨逾 2%，领涨道指。中概教育股大跌，有道、新东方跌超 33%，无忧英语跌近 27%。电商股阿里巴巴跌超 7%。
2. **美债收益率多数上涨**，3 月期美债收益率持平报 0.051%，2 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.204%，3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.386%，5 年期美债收益率涨 1.2 个基点报 0.729%，10 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 1.294%，30 年期美债收益率涨 2.7 个基点报 1.946%。
3. **美国 6 月新屋销售总数年化录得 67.6 万户**，连续第三个月下降，并创去年 4 月以来新低，显示在价格上涨和供应紧张的背景下，需求进一步减弱。拜登政府官员近期与住宅建筑行业代表举行会议，目的是解决住房供应短缺，并帮助缓解刺激住房价格飙升的压力。
4. **日本 7 月 Markit 制造业 PMI 从 6 月份的 52.4 降至 52.2**，创五个月以来新低，产出和新订单增长放缓至六个月低点。7 月服务业 PMI 从 6 月的 48 降至 46.4，连续第 18 个月下滑。
5. **全国首张跨境服务贸易负面清单发布。**商务部发布《海南自由贸易港跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》，明确列出针对境外服务提供者的 11 个门类 70 项特别管理措施，凡是在清单之外的领域，在海南自贸港内，对境内外服务提供者在跨境服务贸易方面一视同仁、平等准入。
6. **南京此次疫情传播链已外溢至 7 个城市**，加上南京在内，此次南京机场疫情感染链增至 98 人，共涉及 5 省 8 市。南京市委应对疫情工作领导小组指出，本轮疫情目前风险尚未见底，传播链条仍未完全查清阻断，实现可知可控还要付出艰苦努力。
7. **国务院领导人要求全力以赴做好防汛救灾工作**，开展恢复重建，先预拨中央财政预备费几十亿元支持受灾严重地区，按灾情核查进度再加大支持力度。针对城市严重内涝，要及时组织群众避险，除特殊行业外果断实施停工停课停业。
8. **教育股暴跌造就“史上最惨”ETF。**义务教育“双减”文件引发上市教育股暴跌，今年 6 月才成立、主要投资海外市场的“教育 ETF”7 月 23 日单位净值为 0.6053 元，相比前一个交易日暴跌 24.59%，超过去年原油基金暴跌时 22.2% 的单日跌幅，创下新的单日暴跌纪录。
9. **财政部等三部门出台住房租赁税收支持政策**，住房租赁企业增值税减按 1.5% 征收率纳税，房产税由 12% 减按 4% 税率征收，并允许地方根据实际情况在 50% 的幅度内下调。

图 1:国债收益率历史走势


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。