

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

昨日 A 股各大指数集体收涨，沪深两市在三连阴后迎来缩量反弹。美联储昨日凌晨调升货币市场两大利率，对通胀担忧加深，令市场预期美国缩表与加息的时间提成概率增加，为全球资本市场带来下行压力和震荡风险。国内通胀预期近期落地，金融数据显示货币政策进一步收紧可能性降低，从而驱动 A 股近期上行，同时资金面的回暖也为 A 股带来继续向好的动能。沪指近期受制于 3600 点关口，前期涨幅较大的行业、题材出现大幅回调，阶段性的获利盘抛压；近期萎靡的金融板块发力护盘，或预示着短线进一步回调空间将较为有限。不过三连阴在一定程度上将会对市场情绪产生抑制，指数或难快速修复。在重要事件前 A 股预计将维持在相对平稳的震荡区间内。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

因美联储议息会议鹰派超市场预期，昨日国债期货低开后收低。6 月债市关注重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，大宗商品价格已经进入震荡格局，不过供需基本面仍未大幅缓解，市场通胀预期仍在，利空国债期货。从资金面看，6 月资金面以及债券收益率受到地方债集中发行带来的冲击概率增加，国债期货有回落风险。就经济改善情况而言，5 月经济数据欠佳，国内经济边际改善程度缩小，有望为央行推迟收紧货币政策的时间提供支撑，利好国债期货。此外，短期内 A 股有持续回落之势，国债期货小幅反弹概率增加。但大中城市房价涨势强劲，国债资源配

置吸引力仍被削弱。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力处在下行通道当中，尚未触底，仍有下行空间。综合来看，国债期货近期向上反弹或中止，整体下行趋势不变，建议T2109空单逢高加仓。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报6.4477，较前一交易日贬值508个基点。当日人民币兑美元中间价调贬220个基点，报6.4298。美联储议息会议决定及鲍威尔讲话比市场预期鹰派，提前结束购债计划的概率以及加息时间和速度均增加，美元指数大幅反弹站上91，并冲击92，是昨日人民币兑美元贬值的主要原因。美国物价大涨，就业形势也在改善，有望促使美联储提前收紧货币政策。而国内5月经济数据欠佳，货币政策不会很快收紧，使得人民币升值基础变薄，且央行对人民币态度明确，不希望单边大幅波动，随着美元指数反弹，在岸人民币兑美元有望短期内回调至6.5。

美元指数

美元指数周四续涨0.56%报91.9092，创两个月以来新高，美联储加息预期持续发酵给美元带来上涨动能。此前美联储政策决议上调了超额准备金利率（IOER）和隔夜逆回购利率。美联储主席鲍威尔称，通货膨胀风险比想象的要高，2023年的通胀水平可能会更高。从整体的利率决议声明来看，虽然美国货币政策基调依然是宽松的，但点阵图显示美联储对加息的预期有所提前，鹰派程度超市场预期。加息预期持续发酵使美元指数延续涨势。受美元大幅反弹影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌0.74%报1.1907，英镑兑美元跌0.42%报1.3926，隔夜贵金属大跌，大宗商品普遍

走低。操作上，美元指数短线或震荡上行，上行空间有待观察，虽然美联储的新措辞并不意味着政策即将改变，但确实为美元提供了更多支撑，美元指数可能上升至一个平台盘整。今日重点关注日本央行利率决议。