

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日国内资金面未如预期收紧，且 A 股表现分化，国债期货持续大涨。尽管从通胀方面看，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。而从资金面看，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，不过资金面维稳概率增加。且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。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力连续收得两根大阳线，跌势完全被扭转。综合来看，基本面和技术面对国债期货持续走低的支撑均减弱，建议 T2109 空单平仓。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4659，较前一交易日贬值 134 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4546，调贬 185 个基点。上周美联储议息会议鹰派超预期之后，美元指数大幅反弹，连续突破 91、92 关口，令人民币兑美元贬值。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。

股指期货

周一 A 股市场受到欧美及亚太股市波动的影响跳空低开,但随后市场便在题材股的拉动下回归平盘附近震荡整理,同时外资仅小幅净流出约 20 亿元,全球资本市场对于美联储收紧流动性的担忧并未对 A 股资金流入带来明显的影响。反观国内经济、疫情、货币政策均要领先于全球主要经济体,因而此轮美联储收紧货币政策并不会对国内货币政策走向带来太明显的变化,对于 A 股的影响预计较为有限。隔夜欧美股市在经历了一个交易日的情绪释放后迎来反弹,早间日经 225 指数亦反弹超 2%,这无疑将在一定程度上缓和 A 股投资者的担忧情绪。建议投资者逢低介入 IC2109 合约,关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数周一跌 0.5%报 91.8554,终结四日连涨走势。此前美联储政策决议意外放鹰,提振美元大幅反弹。随着市场消化加息预期,美元指数有所回落。非美货币多数上涨,欧元兑美元涨 0.44%报 1.1917,英镑兑美元涨 0.98%报 1.3934,因首相约翰逊表示英格兰正在按计划于 7 月 19 日取消抗疫管制措施的轨道上。操作上,美元指数短线或震荡上行,美联储近期释放的鹰派信息给美元带来支撑,美元或仍有一定的上行空间。今日重点关注美联储主席鲍威尔发表讲话,若美联储官员进一步淡化近期减码宽松的风险,美元或回落。