

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

近期市场通胀预期降温，资金面未如市场预期收紧，且国内经济边际改善程度缩小，为央行推迟收紧货币政策提供支撑，利好国债期货。不过三季度货币政策仍有望松紧适度，难现更加宽松格局，国债期货在中期基本面上的趋势并不明朗。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力重回压力位附近，放量上行后缩量下行，压力位压制作用较大。综合来看，国债期货中期方向不明朗，近期需关注能否向上突破。如果无法向上突破，短线投资者可在98.4一线少量布局T2109空单，目标位97.8。

## 美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报6.4679，较前一交易日贬值113个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4709，调贬108个基点。美国6月ISM制造业维持扩张，物价输入指数大涨，上周首申失业救济人数为疫情以来最低值，助力美国指数继续走高。美国疫情快速好转，物价大涨，就业形势也在改善，有望促使美联储提前采取收缩货币政策的行动，长期看美元指数走高可能性仍较大。而国内经济边际改善程度缩小，货币政策未收紧，使得人民币升值基础变薄。今日需关注美国6月非农数据、5月耐用品订单数据对美元指数的影响，在岸人民币兑美元预计将冲击6.49，中期看有望回到6.5以下。

## 股指期货

沪指小幅收跌，但市场内波动加剧。银行保险白酒等权重股走强驱动上证 50 指数大幅走高，不过期指不为所动，贴水显著扩大，短线市场情绪或将面临抑制。两市成交额再破万亿大关，较昨日显著放量，获利盘抛压有所加剧。中报企业业绩仍维持扩张态势，A 股市场牛市氛围有望继续维持。同时，基金费率下调将引领更多长期资金进入股市，市场将整体性利好。下半年货币政策依然以维稳为主，央行于 6 月末展开的多次逆回购操作，释放了流动性维稳的信号，但随着经济扩张势头有所放缓，下半年的政策收敛力度将大概率不会超越今年第一二季度的水平，但仍需警惕短期资金面收敛带来的市场波动。随着“3 亿退市”制度的正式实施，市场资源分配效率的提升将为蓝筹股等高市值股票注入资金，建议关注高景气的科创蓝筹股票。技术层面，沪指、沪深 300 及上证 50 指数表现依然纠结，尚未摆脱区间震荡的形态，相比之下，中证 500 与创业板在经过短暂的调整后保持上升态势，均线延续多头排列，MACD 零轴上方金叉，短期内上行趋势预计较难被打破。建议投资者适当降低仓位，择机逢低介入 IC2109 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。

## 美元指数

美元指数周四涨 0.18%报 92.5345，连涨四日，创近三个月新高。周三公布的 6 月 ADP 就业人数也略超市场预期，周四的数据也显示上周初请失业金人数超预期下降，6 月裁员人数降至 21 年低点。就业数据的改善提振了市场对今晚即将公布的 6 月非农就业报告的预期。但报告显示美国 6 月制造业活动增长放缓，且就业分项显示七个月来首次萎缩，使美元涨幅缩窄。另一方面，新冠变异毒株 delta 在全球加速传播，市场避险情绪升温给美元带来支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.05%报

1.1849，英镑兑美元跌 0.5%报 1.3763。操作上，美元指数短线或震荡上行，全球疫情再次恶化使避险情绪升温，给美元带来支撑。今日重点关注美国 6 月季调后非农就业人口，若就业数据超预期上涨，则美联储提前收紧政策的预期将升温，美元或进一步上行。