

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

国常会决定适时运用降准等货币政策，促进综合融资成本稳中有降，助力国债期货昨日大涨。近一个月来国内经济边际改善程度缩小，三季度又有地方债和税收冲击威胁，国债期货缺乏明确上行或者下行的逻辑，国常会的最新决定打消了市场对资金面的担忧，降准措施有望近期落地，为国债期货上行指明了方向。短期内，受此利好影响，国债期货有望持续走高。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力在压力位附近徘徊近两周后于本周三放量突破，不过昨日大涨伴随着成交量与持仓量的减少，上行动能有所减弱。短期内，国债期货有望继续冲高，波动加大。从中期看，我们仍认为国债期货大概率宽幅震荡，货币政策主旋律仍是维稳，国债收益率上行与下行的空间均有限。短线投资者追高需谨慎，可待 T2109 回落后轻仓试多，目标位 99.4。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4898，较前一交易日贬值 180 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4705，调升 57 个基点。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，国常会决定适时降准，人民币升值基础变薄。短期内在岸人民币兑美元预计将冲击 6.5，中期看有望回到 6.55。

股指期货

周四沪深两市高开后明显分化，银行、保险萎靡拖累上证 50 指数，双创指数开盘走高，全天维持高位，科创 50 指数大涨 2.6%。当前 A 股市场仍呈现震荡格局，场内资金博弈激烈，近期海外市场的波动仍有可能给市场带来扰动。国务院释放降准信号，引导资金流入实体经济，这虽然对于短期资金供给影响有限，但在中长期上将对市场流动性以及行业发展形成双重利好。技术层面，沪指在回踩 3500 点后在下方前期震荡平台上沿以及上升趋势线附近获得支撑，指数仍处在区间震荡整理的格局中；近来涨幅较大的中证 500 及创业板并未结束上行趋势，但上证 50 指数已处在颇为边缘。建议投资者适当控制仓位，待市场企稳逢低介入 IC2109 合约，中期维持多头思路，关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数周四跌 0.38%报 92.3664，四日来首次下跌，从三个月高位回落。此前公布的美国 7 月 3 日当周初请失业金人数意外上升，表明劳动力市场复苏仍不稳定，使美元承压。另一方面，隔夜美欧股市全线下跌，因全球疫情恶化导致避险情绪升温，美元兑日元跌 0.76%。隔夜欧洲央行上调了通胀目标，并表示愿意容忍通胀有限度的过冲，欧元兑美元涨 0.45%报 1.1844，欧元走强使美元承压。英镑兑美元跌 0.14%报 1.3782，英国疫情持续恶化使英镑承压。操作上，美元指数短线或维持震荡，美债收益率疲弱削弱美元上行动力，美国劳动力市场恢复不稳定或降低市场对美联储提前收紧政策的预期，使美元承压。今日重点关注欧洲央行公布 6 月货币政策会议纪要及英欧央行行长讲话。