

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

昨日 A 股三大指数全线收涨，指数午后高位震荡，创业板指突破 3500 点关口，喜提 3.5% 涨幅，两市上涨个股超 3000 家，场内赚钱效应活跃。两个方面为后市持续上行助力：1. 央行全面降准超预期，短期预计释放一万亿资金，扩充了市场流动性；2. 6 月份新增社融超预期，表明当前市场信用环境依然宽松，企业继续扩大生产增加业绩。技术层面，中证 500 与创业板指数的上行趋势并未因近期的调整而被破坏；不过上证 50 指数在近期遭遇连续调整后，下行趋势渐趋明显，降准能否扭转趋势仍有待观察。建议投资者择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

央行全面降准将释放长期资金约 1 万亿元，有利于置换短期限和高成本的 MLF，释放低成本长期稳定资金，增强金融机构资金配置能力，降低银行成本来降低小微企业融资成本，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，三季度又有大量地方债到期、巨量 MLF 到期和税收冲击三重威胁，国债期货缺乏明确上行或者下行的逻辑，降准决定打消了市场对资金面的担忧，为国债期货上行指明方向。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上周三放量突破，上行动能强劲。短期内，国债期货有望随降准措施落地继续冲高。从中期看，货币政策有望适度宽松，持续推高国债期货价格。T2109 多单建议继续持有，短期目标位 99.6。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4751，较前一交易日升值 37 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4785，调贬 30 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，央行宣布全面降准，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。

美元指数

美元指数周一涨 0.15%报 92.24，美联储转鹰及全球疫情升温推动的避险情绪给美元带来支撑。目前市场密切关注周二即将公布的美国 6 月通胀数据，因这将影响美联储缩减购债的步调。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.14%报 1.1861，英镑兑美元跌 0.14%报 1.3883，英国首相约翰逊预计将确认计划从 7 月 19 日起取消英格兰几乎所有剩余新冠防疫限制，尽管近期英国病例激增至数月来最高水平。操作上，美元指数短线或维持震荡，重点关注美国 6 月通胀数据，若通胀超预期或给美元带来提振。