

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

三季度债市面临大量地方债到期、巨量 MLF 到期和税收冲击三重压力，央行全面降准打消了市场对资金面的担忧。考虑到经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，以及美联储未来收紧货币政策对我国外资流向的影响，下半年货币政策有望适度宽松，国债期货仍有上行空间。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，上行动能近日逐步减弱，有回落之势。短期内，国债期货有望随着降准利好出尽而回调，但回调空间不大，从中期看价格仍将上行。建议短线投资者可平仓部分 T2109 多单，待价格回落后加仓，目标位 99.6。

美元/在岸人民币

周二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 6.4757，调升 28 个基点。美国疫情快速好转，就业形势持续改善，物价不断上升，6 月 CPI 同比涨 5.4%，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，货币政策转宽松将使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

昨日 A 股三大指数走势分化，沪指小幅收官，创业板指震荡回调。全球大宗商品的价格上涨对我国经济形成了结构性压力，中下游企业以及中小企业盈利空间被压缩，上游企业获利

较多。同时，虽然上半年的出口数据依然亮眼，但由于海外的政策因素以及经济因素的不确定性，出口型中小企业在下半年或将面临更多经营难题。针对当下经济发展的失衡，央行实施全面降准以帮助企业降低融资成本，拓宽盈利空间。预测下半年在政策效应下，市场流动性将相比上一阶段更为充裕，而其中中小市值成长型企业将成为获益大头。推荐投资者自上而下分析，重点布局高景气行业，其次选择具备成长性以及低估值个股，逢低介入。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。建议投资者适当降低仓位，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数周二大涨 0.6%报 92.7889，连涨两日。此前公布的美国 6 月 CPI 超预期上涨，创近 13 年新高，强化了市场对美联储缩紧政策的预期，10 年期美债收益率一度升至 1.42%。通胀飙升使美元指数受到提振。非美货币全线下跌，受美元大幅反弹影响，欧元兑美元大跌 0.71%报 1.1777，创 6 月 17 日以来最大跌幅，欧洲央行行长此前表示不能过早收紧货币政策。英镑兑美元跌 0.42%报 1.3817，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，美国通胀飙升给美元带来支撑。不过美联储曾多次表示通胀上升是暂时的，今日重点关注美联储主席鲍威尔讲话。