

宏观小组晨会纪要观点

美元指数

美元指数周三跌 0.45%报 92.3671，三个交易日以来首次下跌，因美联储主席鲍威尔淡化减码预期。尽管此前公布的美国 6 月 CPI 及 PPI 涨幅均超市场预期。但美联储主席鲍威尔在国会作证时重申了物价上涨是暂时的，且美国经济距离美联储在缩减货币支持之前希望看到的水平“还有一段距离”。美联储主席的鸽派观点另美元承压。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.51%报 1.1837，英镑兑美元涨 0.32%报 1.3862，英国 6 月 CPI 涨幅超预期给英镑带来支撑。操作上，美元指数短线或维持震荡。美国通胀持续上升给美元带来支撑，但美联储仍多次重申通胀上升是暂时的，并不会急于调整货币政策，预计美元将维持盘整状态。

国债期货

央行全面降准打消市场对资金面的担忧，LPR 下调预期，股市表现不佳，资金寻求避险等因素共同促就国债期货昨日全线高开收涨。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，但 MLF 利率和价格传导时滞可能制约其下行空间。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。T2109 已经达到此前预期的目标位 99.6，建议短线投资者可平仓部分 T2109 多单，待价格回落后加仓，下一目标位关注 100.6。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4688，较前一交易日升值 3 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4806，调贬 49 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，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。昨日鲍威尔国会听证会表示，经济复苏进程不足以令美联储开始缩减 QE，显著上升的通胀将回落，令美元收跌。今日人民币有望小幅升值。我们仍坚持短期内在岸人民币兑美元将冲击 6.5 的观点。

股指期货

昨日 A 股三大指数集体回调，其中创业板走势相对较强。A 股近期震荡行情加剧，盘中做多情绪偏弱，赚钱效应差。市场大小盘指数反差强烈，预计新的结构性局面已经开启。一方面，北向资金出现边际变化，昨日净卖出超 100 亿元，白马股齐跌，使得上证 50 承压下行；另一方面高科技制造业适应于当前国家发展战略，具备更强的成长潜力。近期科创板的上升行情正稳步开启，科技成长类股票备受关注。下半年市场流动性趋宽以及企业业绩增速提高，盈利弹性更高的科创类型股票具备更强吸引力。同时，高科技制造业适应于当前国家发展战略，未来或将成为核心资产，因此具备更强的成长潜力。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。