

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

央行 MLF 操作量不及预期，且利率未降，股市回升，使得国债期货全线回落。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，昨日大跌回调，显示上行之势遇阻。短期内，国债期货有望回调并进入震荡走势，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，第一目标位关注 99.6。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4569，较前一交易日升值 119 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4640，调升 166 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。鲍威尔昨日在国会听证会上表示，FOMC 将在未来数周讨论资产购买事宜，重申如果通胀预期上升过多，美联储将做出反应，但不认为会出现广泛的通胀压力，使美元有所回升，今日在岸人民币兑美元有望小幅贬值。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

周四 A 股开盘后震荡回落，伴随着降准以及经济数据落地，市场在银行、保险股的支撑下逐步回升，主要指数相继回暖，近期表现萎靡的上证 50 指数大涨超 2%。两市个股跌多涨少，成交额再破万亿，北向资金净流入超 150 亿。整体来看，当前市场依然延续震荡格局。首先，场内资金博弈现象加剧结构性震荡局势；其次，未来经济发展预期的变化引发风险偏好波动。央行此次实施全面降准一方面对冲 MLF 到期，另一方面在于稳定经济基本面。尽管二季度经济数据表现整体稳健，但三四季度经济随着工业、投资、外贸的支撑减弱，经济增速放缓的压力或将有所加大，下半年的市场流动性预计将保持稳健宽松，从这个角度上来说，股市结构性上行的趋势尚难被打破。针对当下结构性慢牛格局，建议投资者着重布局高景气板块，成长型股票，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，反弹能否改变趋势仍有待观察。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

美元指数周四涨 0.23%报 92.5861，继续盘整于 92.5 附近区间，市场避险情绪升温给美元带来支撑。此前公布的美国上周初请失业金人数下滑至 36 万人，就业数据的改善提振了美元。受全球疫情持续恶化影响，世行下调东亚和太平洋地区今年的 GDP 增长预期，避险情绪升温给美元带来一定支撑。另一方面，隔夜美联储主席鲍威尔重申通胀将放缓，且美联储不会很快开始缩减 QE，鸽派言论使美债收益率再次下滑，一定程度上限制了美元涨幅。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1813，

英镑兑美元跌 0.27%报 1.3824, 此前英国央行官员表示, 由于通胀意外急剧上升, 央行可能提前停止购买公债。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。