

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

上周持续受央行降准影响，国债期货前三日连续大涨，后因央行 MLF 操作量不及预期、利率未降、降准利好出尽、股市回升原因，国债期货全线回调。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放量突破，但上行动能近日逐步减弱，显示上行遇阻。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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4785，较前一交易日贬值 216 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4705，调贬 65 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。上周五公布的美国 6 月零售销售数据好于预期，欧元区 CPI 仍处在低位，助力美元指数走高。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

上周 A 股市场仍然呈现放量宽幅震荡形态，连续两周大涨的科创 50 指数大幅回调 3.69%，中证 500 指数则在周期股的带动下延续强势，逆势上涨 1.77%，市场分化依旧明显。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，短期涨幅过大的标的仍需谨慎对待。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

美元指数上周五涨 0.14%报 92.71，周涨 0.66%，创近四周最大周涨幅。尽管上周美联储主席鲍威尔的鸽派言论使美元一度承压。但仍有美联储官员发表鹰派言论，且上周公布的美国 6 月 CPI、PPI 以及零售销售等经济数据乐观。非美货币多数下跌，受疫情恶化及避险情绪升温影响，欧元兑美元跌 0.06%报 1.1807，周跌 0.61%，此前欧洲央行行长拉加德表示，预计欧洲央行目前的债券购买计划将继续执行至少到 2022 年 3 月；英镑兑美元跌 0.42%报 1.3767，周跌 0.96%，尽管英国央行官员发表鹰派言论，但疫情反弹仍使英镑承压。操作上，美元指数短线或维持震荡，有望进

一步上行，可关注 93 关口。全球疫情反弹导致的避险情绪升温及经济数据向好给美元带来一定支撑。今日重点关注美国 7 月 NAHB 房产市场指数。