

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周 A 股受到海外市场影响的波动有所放大，同时市场内部估值高低切换，增量资金增速放缓加剧市场震荡。结合当前的产业趋势、宏观环境以及政策风格，市场预计持续利好成长类板块。展望后市，在流动性趋宽的大环境下，A 股市场或将继续演绎“慢牛”形态，而结构性估值过高可能引发成长类板块内部分化加剧，抱团上升的局势或被抑制。6 月经济增速放缓，PMI 环比回落，市场对经济下半年增长动能产生担忧。经济走向叠加政策定调将决定下半年 A 股市场主线，建议投资者持续关注 7 月底制造业 PMI 数据以及政治局会议。技术层面，中证 500 周 K 线呈现向上突破形态，未来多头或将占据更高优势；而上证 50 指数与沪深 300 指数仍然处于震荡态势。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

上周消息面相对平淡，LPR 与 MLF 利率维稳，央行公开市场操作彰显维稳心态。从中期看，国内经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，美联储未来收紧货币政策会对我国外资流向产生不利影响，货币政策有望转向适度宽松，国债期货仍有上行空间。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力上行趋势未改。综合来看，我们认为国债期货仍有继续上行空间，建议短线投资者 T2109 多单继续持有，第一目标位关注 100.2，中长线投资者可增加 T2112 的多头仓位。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4808，较前一交易日贬值 109 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4650，调升 1 个基点。美国疫情持续快速好转，就业形势持续改善，物价不断上升，有望促使美联储领先其他主要发达国家央行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。近期欧美疫情均有所反弹，对美元指数影响中性。上周五公布的美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值好于预期，而欧元区 PMI 表现一般，助推美指继续走高。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。我们仍坚持短期内在岸人民币兑美元将冲击 6.5 的观点。

美元指数

美元指数上周五涨 0.08%报 92.91，周涨 0.21%。美指上周一度站上 93 关口，为 4 月 5 日以来首次，因全球疫情反弹提振了美元避险买盘。另一方面，上周五公布的美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 63.1，创有数据纪录以来最高水平，显示美国经济强劲复苏。非美货币涨跌不一，欧元兑美元持平，报 1.1771，周跌-0.29%，因欧洲央行维持鸽派使欧元承压。英镑兑美元跌 0.15%报 1.3747，周跌 0.14%，英国疫情反弹给英镑带来压力。操作上，美元指数短线或维持震荡，有望进一步上行，可关注 93.5。全球疫情、经济及政治风险仍存在较大的不确定性，避险情绪将给美元指数带来一定支撑。欧洲央行维持鸽派立场也使欧元承压，利好美元。今日重点关注美国 6 月新屋销售总数年化。