

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日资金面有所收紧，国债期货低开低走。近期债市关注的重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，大宗商品价格已经进入震荡格局，不过供需基本面仍未大幅缓解，市场通胀预期仍在，利空国债期货。从资金面看，6月资金面以及债券收益率受到地方债集中发行带来的冲击概率增加，增加国债期货回落风险。就经济改善情况而言，国内经济边际改善程度缩小，有望为央行推迟收紧货币政策的时间提供支撑，但这一利好消息已经被消化。此外，A股反弹，地产公司拿地价格大涨推升房价上涨预期，将会在一定程度上分散利率债的配置吸引力。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力近期有多单获利出场迹象，国债期货涨势将趋缓。综合来看，国债期货利空因素增多，建议 T2109 多单出场。

## 美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3963，较前一交易日贬值 18 个基点。当日人民币兑美元中间价调升 109 个基点，报 6.3963。尽管人民币长期升值仍有基本面支撑，出口数据强劲，中美货币政策不同步，但自人民币快速升值之后，央行对人民币态度明确，不希望单边大幅波动，市场预期有所改变，且美元指数 90 一线支撑位较强，短期内人民币走贬概率较大，有望回调至 6.45。

## 美元指数

美元指数延续上周跌势，周一跌 0.17%报 89.98 点。上周五公布的非农就业数据不及市场预期，市场对美联储提前减码的预期有所降温，使美元延续疲弱态势。市场静待本周四将公布的美国 5 月通胀数据，这是下周美联储政策会议前夕公布的重要经济指标。非美货币窄幅波动，欧元兑美元涨 0.18%报 1.2189，欧洲央行官员此前表示不急于调整紧急抗疫购债措施；英镑兑美元涨 0.13%报 1.4178，近期英国疫情有所恶化，6 月 20 日的经济重启措施有可能推迟。操作上，美元指数或维持盘整，美国 5 月非农数据不及预期，使美联储提前缩减 QE 的预期降温，美元指数料维持疲软走势。今日重点关注欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数。

## 股指期货

A 股主要指数延续震荡，早间市场一度在创业板的拖累下走弱，伴随着券商板块小幅拉升，指数逐渐回升并收于平盘附近。两市量能萎缩至 9000 亿元附近，陆股通资金净流出 39.72 亿元，创 5 月 13 日以来新高。本周解禁市值全年最高，其中宁德时代解禁超过 4000 亿元，盘中股价跌超 7%，一度对市场情绪形成抑制，不过近期低估值科技股，特别是半导体概念整体表现较为活跃，题材股有所表现，叠加券商支撑，指数仍有望维持向好态势。从 A 股资金面、宏观流动性以及宏观基本面的角度来看，市场震荡整理过后仍然具备继续上行的基础，短线回踩调整更多属于技术层面的平台整理。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。