

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股昨日半年末收官，板块涨多跌少，科创板抢眼飘红。新政策落地实施，基金手续费的下调将鼓励更多长期资金入市，有望为市场更加充沛的增量资金，亦将有利于券商行情的演绎。同时，“3 亿退市”制度正式实施，将优化了市场的资源配置，白马股和蓝筹股等高市值股票将更具吸引力。随着中期报表的发布，短期内，企业盈利预期的炒作效应或将继续推高下半年成长型企业的估值，带动一波上涨行情，同时热点轮动预计将继续推动板块走势分化。长线上，股市的资金面充裕，预计下半年市场仍以中性基调为主，大方向上呈现震荡上升的形势，预计成长股将延续跑赢价值股的趋势。投资者需要注意的是，重磅事件即将落地，维稳因素的弱化以及获利盘抛售，可能会引发市场一定幅度的波动。技术层面，沪指、沪深 300 及上证 50 指数表现依然纠结，尚未摆脱区间震荡的形态，相比之下，中证 500 与创业板在经过短暂的调整后保持上升态势，均线延续多头排列，MACD 零轴上方金叉，短期内上行趋势预计较难被打破。建议投资者短线适当降低仓位，择机逢低介入 IC2109 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

近期市场通胀预期降温，资金面未如市场预期收紧，且国内经济边际改善程度缩小，为央行推迟收紧货币政策提供支撑，利好国债期货。不过三季度货币政策仍有望松紧适度，难现更加宽松格局，国债期货在中期基本面上的趋势并不明朗。从技术面上看，10 年期、5 年期

与 2 年期国债期货主力重回压力位附近，昨日持仓量与成交量齐升，有向上突破之势。综合来看，国债期货中期方向不明朗，近期需关注能否向上突破。如果无法向上突破，短线投资者可在 98.4 一线少量布局 T2109 空单，目标位 97.8。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4566，较前一交易日升值 69 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4601，调贬 34 个基点。昨日公布的美国 ADP 就业数据超预期向好，欧元区 6 月 CPI 同比符合预期，助力美国指数走高至 92 以上。美国疫情快速好转，物价大涨，就业形势也在改善，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，货币政策未收紧，使得人民币升值基础变薄。今日需关注欧美制造业 PMI 数据、美国初请失业金数据对美元指数的影响，在岸人民币兑美元预计将冲击 6.47，中期看有望回到 6.5 以下。

美元指数

美元指数周三涨 0.3%报 92.3671，月涨 2.81%，上半年涨 2.68%。本月美联储利率前景意外转趋鹰派，给美元带来支撑。此前公布的美国 5 月份二手房签约量创下近一年来最大增幅，6 月 ADP 就业人数也略超市场预期，提振了美元。随着经济及就业复苏，美联储官员已经开始讨论何时缩减购债。隔夜美联储理事沃勒表示支持美联储在年底前减码抵押贷款支持证券（MBS）。另一方面，新冠变异毒株 delta 在全球加速传播，市场避险情绪升温也给美元带来支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.34%报 1.1856，月跌 3.03%；英镑兑美元跌 0.05%报 1.3832，月跌 2.68%，英欧央行上月均维持鸽派立场。操作上，美元指数短线或震荡上行，全球疫情再次恶化使避险情绪升温，给美元带来支撑。今日重点关注美国 6 月企业裁员人数及周初请失业金人数。