

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周主要指数在经过短暂的上冲后震荡下挫，周跌幅普遍在 2%以上，科创 50 指数小幅收涨。重磅事件结束后维稳因素减弱、央行回笼流动性、获利盘抛售等因素，加剧了市场过去两个交易日的大幅波动，赚钱效应急剧降温。随着经济修复放缓，PMI 环比下降，市场流动性收敛的预期将被减弱，央行宽松的货币政策大概率不会被打破，维稳释放资金的信号依然强烈，因而 A 股市场大行情上仍然以慢牛为主。投资者应当持续关注高景气成长类股票的投资机会，逢低介入。技术层面，沪指、沪深 300 及上证 50 指数表现依然纠结，在周五的大幅下挫后，基本调整至震荡平台下沿，相比之下，中证 500 与创业板在经过回调后或将陷入震荡，但大幅下探的可能性相对较低。建议投资者适当降低仓位观望为主，择机逢低介入 IC2109 合约，中长期关注多 IC 空 IH 套利机会。

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，放量上行后缩量下行，压力位压制作用较大。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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4721，较前一交易日贬值 42 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4712，调贬 3 个基点。美国 6 月非农数据大好于预期，助力美元指数在上周五继续走高。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。短期内在岸人民币兑美元预计将冲击 6.49，中期看有望回到 6.5 以下。

美元指数

美元指数上周五跌 0.31%报 92.2452，从近三个月高点回落，周涨 0.48%。上周公布的美国经济数据整体向好，叠加全球疫情反弹的避险情绪给美元带来支撑。上周五公布的就业数据好坏参半，美国 6 月企业裁员及周初请失业金人数下降，且 6 月非农新增就业超预期录得 85 万人。不过 6 月失业率却上升到了 5.9%，且劳动参与率仍然很低，这使市场对美联储近期收紧货币政策的预期有所降温，导致美元在周五冲高回落。受美元回落影响，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.13%报 1.1865，通胀数据回落及欧洲疫情反弹使欧元承压。英镑兑美元涨 0.49%报 1.383。操作上，美元指数短线或维持震荡，全球疫情再次恶化使避险情绪升温，给美元带来支撑。虽然 6 月非农超预期，但失业率上升及就业参与率疲弱仍显示美国就业市场仍需要时间恢复，重点关注美联储本周表态。今日重点关注欧元区 6 月 PMI 终值。

