

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

继 6 日国常会决定适时运用降准等货币政策，促进综合融资成本稳中有降之后，央行在 9 日决定全面降准。降准将释放长期资金约 1 万亿元，有利于置换短期限和高成本的 MLF，释放低成本长期稳定资金，增强金融机构资金配置能力，降低银行成本来降低小微企业融资成本。近一个月来国内经济边际改善程度缩小，三季度又有地方债、巨量 MLF 和税收冲击威胁，国债期货缺乏明确上行或者下行的逻辑，降准决定打消了市场对资金面的担忧，为国债期货上行指明方向。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于上周三放量突破，周五回调，上行动能有所减弱。短期内，国债期货有望随降准措施落地而进一步继续冲高。从中期看，货币政策有望适度宽松，推高国债期货价格。投资者可待 T2109 回落后布局多单，短期目标位 99.6。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4788，较前一交易日升值 110 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4755，调贬 50 个基点。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，央行宣布降准，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 6.5，中期看有望回到 6.55。

股指期货

整体分化格局依旧，IC 明显强于 IH 与 IF，与此同时，双创指数发力上行，其中科创 50 指数单周涨近 3%。两市交投活跃，成交额始终保持在万亿元以上，陆股通资金净流入超 80 亿元。消息面上，PPI 与 CPI 同比增速放缓，PPI 环比增速明显回落；其次，在上下游价格传导不畅的背景下，央行超预期全面降准并释放万亿元流动性，降准公布后 A50 期指涨近 1%；最后，六月份社融 M2 增速超预期，信贷数据依然强劲。总体来看，周五市场超预期利好因素较多，将有利于 A 股后市行情的演绎。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，降准能否扭转趋势仍有待观察。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

美元指数上周五跌 0.3% 报 92.1012，周跌 0.16%。上周美元呈冲高回落走势，美联储转鹰及全球疫情升温推动的避险情绪给美元带来支撑。不过上周公布的美国就业数据不及预期，市场担忧美联储过早收紧政策将给经济复苏带来负面影响。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.28% 报 1.1877，周涨 0.1%，欧元区服务业 PMI 创历史新高，给欧元带来支撑。欧洲央行宣布上调通胀目标至 2%，这是 20 年来第一次对通胀目标进行调整。英镑兑美元涨 0.87% 报 1.3903，英国政府宣布计划取消限制措施的消息提振了英镑，尽管近期英国新增病例激增。操作上，美元指数短线或维持震荡，美国劳动力市场恢复不稳定或降低市场对美联储提前收紧政策的预期，使美元承压。今日重点关注美联储威廉姆斯就通胀话题发表讲话。