

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股昨日三大指数震荡整理, 沪深两市双双低开, 沪指低开低走, 指数午后震荡回升, 创业板涨 0.49%。受到疫情蔓延的影响, 全球市场昨日大幅下挫, 恐慌指数大涨。由于当前中国的疫情较为稳定, 未来可控性较高, 预计难以出现在外部环境影响下重度下挫的情况。短线高股息成长类股票将面临估值偏高, 当注意结构性波动的调整和成长分化, 把握新的入场机会。7 月 A 股处于震荡上行的过渡的阶段。首先, 基本面预期改善, 政策预期分歧加大, 此次降准的核心在于防范金融风险, 并对冲 MLF 到期高峰, 央行降准的超预期性导致市场波动上升。其次, A 股仍处于从平静期向共振上行期过渡的阶段, 基本面复苏依然不均衡, 经济各指标进入共振恢复期还需时间, 同时, 市场板块轮动的背后是资金面的分歧, 增量资金入场依然有限。最后, 交易与估值约束下, 市场结构性分化或将收敛, 市场风格将再度平衡, 一方面, 基本面预期好转的传统价值板块龙头会阶段性修复; 另一方面, 高景气成长板块进入轮动阶段, 抱团上升的趋势相对被抑制。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, 逢回调择机介入 IC2109 合约多单。

## 美元指数

美元指数周一涨 0.13%报 92.8281, 连涨三日, 创三个多月以来新高, 因市场避险情

绪升温。新冠变种毒株 Delta 在全球蔓延，导致多国疫情加速恶化，隔夜美欧股指集体下跌，市场避险情绪明显升温，帮助美元指数盘中一度突破 93 关口。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.07% 报 1.1799，英镑兑美元跌 0.66% 报 1.3676，尽管英国新增病例达到全球最高，但英国政府仍在周一解除了限制措施，疫情加速恶化的担忧使英镑承压。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 关口。全球疫情反弹导致的避险情绪升温及经济数据向好给美元带来一定支撑。值得注意的是，美国 10 年期国债收益率跌至逾五个月最低的 1.176%，创下二月中旬以来最低水平。显示由于疫情的不确定性，美国利率市场也降低了对美联储在 2022 年和 2023 年收紧政策的预期。今日重点关注美国 6 月营建许可及新屋开工总数。

## 国债期货

昨日央行公开操作实现零投放零回笼，shibor 品种多数下行，国债期货涨跌不一。考虑到经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，以及美联储未来收紧货币政策对我国外资流向的影响，下半年货币政策有望适度宽松，国债期货仍有上行空间。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力在压力位附近徘徊近两周后放量突破，但上行动能近日逐步减弱，显示上行遇阻。短期内，国债期货有望调整并进入震荡走势，但回调空间不大，从中期看价格仍将上行。建议短线投资者可继续观察或平仓部分 T2109 多单，待价格回落后加仓，第一目标位关注 99.6。

## 美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4893，较前一交易日贬值 108 基点。当日人民币

兑美元中间价调升 5 个基点，报 6.4700。美国疫情快速好转，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。