

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日消息面平淡，资金面相对宽松，股市持续回调，国债期货小幅回落。730 中央政治局会议指出，稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，为三季度宏观政策定调。这意味着货币政策仍保持宽松，专项债发行可能难以加速，8 月流动性压力不大。短期看，经济、政策与市场都处于重要的转折阶段，在政治局会议利好下，国债期货依然有望继续创新高。中长期看，宽松货币政策维持，国债期货仍有上行空间。需警惕美联储 QE 退出，财政发力引起的利率调整和八月政府债发行高峰风险。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力上行趋势未变。综合来看，我们认为国债期货仍有上行空间，建议投资者逢低加仓 T2112，目标位 100.5。9 月合约交割日临近，主力移仓期将至，投资者需注意。

美元/在岸人民币

周三晚上 11 点半收盘在岸人民币兑美元报 6.4655，较前一交易日升值 45 点。当日人民币兑美元中间价调贬 45 个基点，报 6.4655。当前影响人民币短期走势最重要的因素为疫情、国内市场情绪和美元走势。德尔塔毒株蔓延至国内多个省市，美国疫情快速反弹，疫情防控令经济增长面临压力。国内市场恐慌情绪仍未完全褪去，需密切关注，如果重新加强，利空人民币汇率。美元指数仍比较强势，数据及美联储官员讲话均利好，且有技术面支撑位支撑，有望反弹。短期看，人民币易贬难升。但从长期看，中美经济错峰复苏，货币政策分化缩减，中美摩擦未消，国内出口仍强劲，人民币兑美元汇率下半年有望在 6.5 附近震荡。

股指期货

A 股三大指数昨日集体收涨，中小盘及双创指数领涨市场。两市成交额 12890 亿元，连续 11 个交易日达到万亿规模；北向资金实际净买入 55.46 亿元。当前市场结构分化表现较为强烈，热门景气赛道在短期调整后重新迎来资金追捧，而反观茅指数为代表的相关板块，在低吸效应后虽然超跌反弹，然而由于当下市场风格未完成切换，反转动能仍然较弱。政治局会议对财政政策以及货币政策进行定调，政策稳中偏松符合市场预期，市场发生系统性风险的概率较低。海外风险方面，美国最新就业数据的发布，就业增长不及预期，同时 Delta 变异病毒扩散降低美国经济增长预期，当下全球流动性波动收到美联储紧缩货币政策影响的压力或有所缓解。技术面上看，双创及中小盘指数已强势反扑，但大盘蓝筹指数以及上证指数整体破位下行的趋势尚未完全扭转，沪指仍需关注上方 3500 点平台附近阻力，短线不排除进入宽幅震荡的格局中。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单。

美元指数

美元指数周三涨 0.23%报 92.2753，因美联储官员释放鹰派信号。美指盘中一度承压下跌，因此前公布的美国 7 月 ADP 就业数据仅约为市场预期的一半，暗示周五将公布的非农就业数据也可能不及预期。不过另一项数据表现强劲，美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 升至历史高，显示服务业维持复苏。另外，美联储副主席克拉里达表示美联储很可能在明年年底前达到其经济目标，并在 2023 年开始再次加息。他暗示美联储在今年晚些时候开始缩减购债规模，鹰派言论提振美指随美债收益率上涨。受美元反弹影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.24%报 1.1837，英镑兑美元跌 0.19%报 1.3889。操作上，美元指数或维持区间震荡，市场静待本周即将公布的美国 7 月就业数据，虽然非农就业数据可能不及预期，但美联储官

员释放鹰派信号给美指带来支撑，美指或继续维持区间震荡。今日重点关注英国央行公布利率决议、美国 7 月裁员人数及上周初请失业金人数。