

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股过去一周延续着放量反弹的走势，沪指重返 3600 点，几乎收复此前一周的失地，三大期指主力合约涨幅均超 2%。市场反弹过程呈现较为健康的板块轮动特征，权重搭台，题材唱戏，赚钱效应的上升，令两市交投渐趋活跃，而这也将为后市继续上行奠定较为坚实的基础。全球金融市场对流动性收紧与通胀上行的担忧有所缓解，主要指数悉数迎来反弹，有利于投资者情绪的改善。此外，国内经济修复开始放缓，经济数据逐步向均值回归，国内货币政策进一步收紧可能性降低，同时央行逆回购操作释放稳定年中流动性的信号，叠加特殊节点的到来，将有助于推动市场风险偏好回升。建议投资者逢低介入 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，均为央行推迟收紧货币政策提供支撑，利好国债期货。此外，短期内 A 股有持续回落之势，国债期货小幅反弹概率增加。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力受到压力位压制，上涨停滞。综合来看，基本面仍利多国债期货，但技术承压。建议关注 T2109 在 98.4 一线的压制，如果实质突破，可以少量多单入场。

## 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4545，较前一交易日升值 156 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4744，调升 80 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，不过该利空已出尽，且上周五公布的 5

月美国核心 PCE 同比符合预期，6 月密歇根大学消费者信心指数欠佳，导致美元指数走高乏力。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。随着美元指数回落，在岸人民币兑美元有望短期内在 6.45 附近徘徊。

## 美元指数

美元指数周五跌 0.01%报 91.8057，周跌 0.56%。美联储主席出面安抚市场，表示胀上升是暂时性的，不会因为担心可能出现高通胀就“先发制人”加息。另一方面，上周五公布的美国 5 月核心 PCE 环比增速不及市场预期，一定程度上缓解了通胀忧虑，使美元承压。同时拜登基建计划的预期也给美元短线压力。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.05%报 1.1937，周涨 0.62%，受益于美元走软；英镑兑美元跌 0.29%报 1.3882，周涨 0.5286%，英国央行释放鸽派信号使英镑承压。操作上，美元指数短线或维持震荡，投资者需关注未来几月美国通胀指标。