宏观小组晨会纪要观点

股指期货

在连续反弹后周四市场再现大幅回调的走势，主要指数普遍走弱，上证 50、创业板、科创 50 指数跌幅均超 2%。三大期指则呈现显著分化的格局，IC 主力合约表现平稳，IF 与 IH 继续下探。两市成交额保持在万亿元以上，陆股通资金连续四个交易日净流入。A 股在连续三日反弹后放量回调，说明当前上行修复的阻力依然存在。当前市场情绪受到抑制的主要因素包含经济增速放缓、行业政策的监管强化、海外经济政策不确定性因素等。在国内基本上，弱宏观、强监管难免继续对市场形成抑制，但在宏观政策保持稳定的情形下，市场回调空间预计较为有限。海外波动方面，近期美联储的 Taper 启动时间以及速度广受关注，美联储官员释放鹰派信号同时地缘政治风险再度升温，令欧美及早间亚太股市再受挫折，难免会对 A 股市场形成短线的扰动。技术层面上，沪指在权重股的拉升下再度站上 3500 点关口，但沪指、沪深 300 与上证 50 指数趋势上的弱势格局尚未完全扭转，上方下行趋势线压力仍存，短线或仍有调整需求。建议投资者观望为主，逢高少量介入 IF 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

近期市场宽信用预期升温，下半年信贷同比增速或将高于以往，实际贷款利率将进一步下行。市场期待近一个月的降准政策未落地，债市做多情绪谨慎，但后续降准操作值得期待。从技术面上看，三大国债期货主力昨日均遇技术压力位而回落，上行阻力仍在。我们认为短期内国债期货底部已经形成，操作上建议长线投资者可逢低分批建

仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4809，较前一交易日贬值 53 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4730，调贬 2 个基点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，尽管欧元区经济景气度下降，美元指数上行动力仍不够强劲，需要更多经济数据及政策支撑。今日需重点关注美国 7 月 PCE 物价数据，美元指数有望继续走高。人民币兑美元已经平台震荡两个月，随着美元指数突破上行，人民币贬值概率增加。

美元指数

美元指数周四涨 0.26%报 93.0597，终结四连跌，因市场避险情绪升温。隔夜两位美联储官员接受采访时敦促美联储迅速尽快开始缩减购债规模，鹰派言论给美元指数带来支撑。另外，阿富汗首都发生连环爆炸，中东局势紧张导致市场避险情绪升温，美国三大股指全线收跌，帮助美指止跌反弹。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1751，英镑兑美元跌 0.46%报 1.37。操作上，美元指数持震荡偏多观点，三季度以来随着通胀升温以及经济复苏，美联储逐渐转向鹰派，推动美元上涨。中东紧张局势也给美元带来一定避险买需。今日重点关注全球央行年会上美联储主席鲍威尔讲话及美国 7 月个人支出月率。