

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数走势分化，沪深两市小幅低开，开盘震荡后快速拉升。两市成交额达到 1.28 万亿元，行业板块涨跌互现，储能概念股掀起涨停潮。北向资金今日净卖出 28.15 亿元。当前经济滞胀以及过热的信号开始逐步释放，虽然经济复苏仍然在进行中，但宏观数据的回落显示经济复苏已经开始放缓。市场结构方面，近期市场风格呈现切换的态势，“茅指数”概念股多数反弹，但当下定义蓝筹股反转走势开启还为时过早。科技等成长股短期累计获利较大，同时受到近期消息面消极预期影响，谨慎情绪导致了部分资金的出逃；但题材股在经历持续的下跌之后，以及部分蓝筹股的估值回撤到位，在业绩提振预期下，或能迎来反弹。在技术层面，市场迎来了强势的 V 型反转，但沪指及大盘蓝筹指数上方压力犹存，短线仍需谨慎，相对而言中证 500 指数仍保持着向上进攻的走势，但从短期指标来看，或有短暂休整的需求。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

当前国债期货市场担忧情绪占主导，对 10 年期国债收益率能否持续跌破 2.8% 存在分歧，国债期货多头信仰动摇。从货币政策上看，央行二季度货币政策执行报告暗示未来仍有降准可能，定向宽松政策尚未落地，货币政策不会很快转向，维持现状基调可能性更大。不过财政发力引起的利率调整和八月政府债发行高峰风险，都令市场不安。从技术面上看，本周 10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力持仓量与成交量均下降，

以多头减仓以及空头获利平仓为主，回落风险仍在。综合来看，我们认为短期内国债期货回落风险增加，或将高位大幅震荡一段时间，本轮调整时间或相对较长，需保持耐心。建议 T2112 多单减仓，获利了结。9 月合约交割日临时，主力移仓期将至，投资者需注意。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4783，较前一交易日升值 69 点。当日人民币兑美元中间价调升 11 个基点，报 6.4831。昨日公布的美国 7 月核心 CPI 小幅回落，市场对美联储退出宽松政策的预期时间延后，导致美元指数收跌。受此影响，美元指数有望继续小幅回落。不过美国就业数据大好，欧元区经济景气度下降，美元指数仍将强势，回落空间不大。人民币兑美元已经平台震荡近两个月，在缺乏明显利好与利空消息的影响下，有望继续窄幅震荡一段时间。

美元指数

美元指数周三跌 0.16%报 92.9175，因美国通胀升势放缓。此前公布的美国 7 月 CPI 录得 5.4%，与上月持平，核心 CPI 有所回落。通胀压力回落缓解了市场对美联储可能加快启动减码的揣测，美元随美债收益率回落。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.2%报 1.1741，英镑兑美元涨 0.18%报 1.3866。操作上，美元指数短线或维持 92 附近区间震荡，仍有进一步上行空间。虽然通胀压力回落使美联储加快启动减码的预期减弱。但近期美联储仍有可能在未来几月开启缩债。且全球疫情反弹使经济前景承

压，避险情绪升温给美元带来一定支撑。今日重点关注英国第二季度 GDP 及美国至 8 月 7 日当周初请失业金人数。