

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

上周国债期货小幅收跌,连续第二周回调。近期债市关注的重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面,自5月中旬高层密集施策与发声后,大宗商品价格已经进入震荡格局,货币收紧预期缓解,对国债期货的利好作用减弱。从资金面看,6月资金面以及债券收益率受到地方债集中发行带来的冲击概率增加,增加国债期货回落风险。就经济改善情况而言,国内经济边际改善程度缩小,有望为央行推迟收紧货币政策的时间提供支撑,但这一利好消息已经被消化。此外,A股反弹,地产公司拿地价格大涨推升房价上涨预期,将会在一定程度上分散利率债的配置吸引力。从技术面上看,10年期、5年期与2年期国债期货主力有多单获利出场迹象,持仓量下降,国债期货涨势将趋缓。综合来看,国债期货利多因素衰减,建议T2109合约多单减仓。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报6.3945,较前一交易日升值91个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4072,调贬261个基点。上周五美国非农数据不及预期,美元指数小幅回落,致使人民币小幅升值。尽管人民币长期升值仍有基本面支撑,但自人民币快速升值之后,央行对人民币态度明确,不希望单边大幅波动,市场预期有所改变,且美元指数90一线支撑位较强,短期内人民币走贬概率较大,有望回调至6.5。

美元指数美元指数上周五跌0.39%报90.1384,周涨0.09%。上周四公布的美国5月ADP就业人数超预期增长97.8万人,叠加初请失业金人数进一步下滑,

一度给美元带来提振。不过上周五公布的非农就业数据再一次不及市场预期，导致美元冲高回落。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.33%报 1.2167，英镑兑美元涨 0.39%报 1.416。操作上，美元指数或维持盘整，美国 5 月非农数据不及预期，使美联储提前缩减 QE 的预期降温，美元指数料维持疲软走势。今日重点关注欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数。

股指期货过去一周 A 股未能延续上攻走势，而是陷入高位震荡，科创板逆势上扬，科创 50 指数大涨 3%，沉寂已久的科创板开始显露出上攻迹象。尽管市场陷入调整，但两市成交额依然保持高位，陆股通资金延续净流入态势，两融余额高企，外资加码 A 股核心标的，新基金发行箭在弦上，资金面仍有望为市场提供支撑。短线监管对预测 4000 点降温、大宗商品涨价降温、人民币升值降温，对市场情绪产生一定的影响。不过当前经济延续复苏态势，流动性保持平温湿度宽松，仍是市场向好的重要保障。因此短线回踩或更多属于技术性调整。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。