

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

债市关注重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，大宗商品价格已经进入震荡格局，不过供需基本面仍未大幅缓解，国内 5 月 PPI 同比创 2008 年以来新高，美国 5 月 CPI 同比达 5%，市场通胀预期仍在，利空国债期货。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 年期国债期货主力近期回调，回落概率增加。综合来看，国债期货利空因素增多，建议 T2109 空单可少量进场。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3929，较前一交易日贬值 64 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3972，调贬 16 个点。尽管人民币长期升值仍有基本面支撑，出口数据强劲，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。而且，美元指数 90 一线支撑位较强，美国 5 月 CPI 同比达到 5%，初请失业金人数持续下降，美联储提前结束购债计划的概率增加，短期内人民币走贬概率较大，有望回调至 6.45。

美元指数

美元指数周四下跌 0.10%报 90.047。此前公布的美国 5 月 CPI 超预期上涨，不过 10 年期美债收益率冲高回落至 3 月以来的低点。债券市场的走势暗示市场认为通胀的上涨不足以使美联储在短期内缩减货币刺激措施。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.05%报 1.2176，欧洲央行维持正常不变，行长拉加德表示欧元区经济改善，但通胀仍然低迷，目前讨论缩减政策仍为时尚早，整体表态略偏鸽派；英镑兑美元涨 0.45%报 1.4117。操作上，美元指数维持盘整，整体趋势仍然偏空。虽然美国 5 月通胀高于市场预期，但市场反应并不强烈，美元及美债收益率均冲高回落，暗示市场认为通胀上涨只是一时的，不会在短期内影响美联储当前的宽松政策，美元或维持疲弱。今日重点关注美国 6 月消费者信心指数初值。

股指期货

A 股放量上涨，成交额重回万亿大关，主要指数高开高走，沪指收复 3600 点，创业板则在科技股的拉动下，涨逾 2%，收复近期回调的失地，陆股通资金亦净流入 68 亿元。近期市场延续着权重搭台，题材唱戏的节奏，将有助于 A 股后市进一步上攻，但当前市场仍处在震荡整理的过程中，且临近端午假期，短线预计较难形成一蹴而就的上攻走势。从 A 股资金面、宏观流动性以及宏观基本面的角度来看，市场震荡整理过后仍然具备继续上行的基础。而随着中报业绩预告陆续披露，市场有望展开中报行情。短线调整更多属于技术层面的平台整理。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。