

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面略紧，因股市下行，国债期货全线小幅收涨。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，中美 5 月物价指数大涨，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，国债期货有回落风险。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，今日需关注 5 月工业增加值、零售等重磅数据。不过短期内 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 年期国债期货主力处在下行通道当中，尚未触底，仍有下行空间。综合来看，国债期货近期有望小幅反弹，但整体下行趋势不会改变，建议 T2109 空单逢高加仓。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4052，较前一交易日贬值 85 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4070，调贬 214 个基点。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，人民币兑美元已经贬值半个月。而且，美元指数 90 一线支撑位较强，美国物价大涨，就业形势也在改善，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。今日需关注明日凌晨美联储的利率决议。

美元指数

美元指数周二涨 0.01%报 90.5208，市场静待美联储公布政策决议。此前公布的美国 5 月 PPI 同比大涨 6.6%，高于市场预期及前值，显示通胀显著升温。另一方面，美国 5 月零售销售环比超预期下滑至-1.3%，反映出在 3 月份录得异常强劲的 10.7%环比增幅后，零售销售出现放缓。这两个数据公布后市场反映不大，美元指数在美联储公布政策决议前维持窄幅震荡。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.05%报 1.2127，英镑兑美元跌 0.17%报 1.4086，英国政府宣布将解封计划延期一个月使英镑承压。操作上，美元指数维持盘整，重点关注美联储公布政策决议。虽然美国 5 月通胀高于市场预期，但美联储官员们多次表示通胀上涨是由于低基数影响，上行将是暂时性的，美联储货币政策不会因做出调整。美国银行 6 月份全球基金经理人调查显示，约 73% 的受访专业投资者认为通胀可能是暂时的。不过包括摩根大通在内的华尔街巨头却并不怎么认为，摩根大通认为通胀很可能保持高位，并已囤积 5000 亿美元现金待美联储加息。今日重点关注美联储公布政策决议及美俄领导人会谈。

股指期货

A 股早间冲高回落后全天保持低位震荡，展开调整，主要指数全线收跌，两市成交额保持在万亿关口，陆股通资金净流出超 50 亿元。近期通胀预期落地，国内金融数据显示货币政策进一步收紧可能性降低，从而驱动 A 股近期的上行行情，同时资金面的回暖，也为 A 股带来的继续向好的动能。沪指受制于 3600 点关口，金融、白酒等权

重股表现低迷，阶段性的获利盘抛压以及美联储 Taper 政策预期上升，令市场有所担忧，上行攻势亦显得较为犹豫。短期来看，市场或将维持宽幅震荡格局，而重要事件前 A 股预计将维持相对稳定的格局，市场有较大的概率继续演绎结构性行情。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。