

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

五一节后，资金面宽松，银行间短端利率下降明显，国债期货继续走高。从基本面上看，五一期间全国客运量大增，经济活跃度高，不过 4 月官方制造业 PMI 数据不及预期，4 月贸易顺差同比减少，国内经济边际改善程度缩小。这将令央行引导国债利率小幅下行概率增加。自 2 月以来，10 年期国债收益率一直在 3.2%-3.3% 这一窄幅区间震荡，有小幅下行空间。在政策上，4 月 30 日召开的中央政治局会议再次强调稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，利多国债期货。此外，A 股调整未结束，房地产调控政策不断加码，市场缺乏配置资产，国债期货上涨动能仍在。不过 5 月政府债发行量可能大幅增加，市场对资金面有所担忧。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力仍在试探震荡区间上限，站上概率增加，如果站上，上涨空间将打开。操作上，建议 T2109 逢低介入多单，长期持有，套利策略可关注空 TS2109 多 T2109。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收报 6.4310，较上一交易日大幅升值 288 个基点，主要因为美国非农数据意外大幅不及预期，美元指数大跌。当日人民币兑美元中间价报 6.4678，调升 217 个基点。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币有小幅升值预期。我们依然认为，美国经济基本面强劲，美指长期下行趋势并未形成。不过如果美指失守 90 一线，短期内在岸人民币兑美元汇率将会持续走高至 6.4 一线。

美元指数

美元指数上周五跌 0.7%报 90.2395，周跌 1.16%，创 2 月 25 日以来新低，因美国非农就业数据爆冷。周五晚公布的美国 4 月非农就业人口仅增加了 26.6 万，远不预期的增加 100 万，也较上月的增加 91.6 万人大幅回落。同时，失业率也从 6.0%意外上升至 6.1%，市场预期为 5.8%。虽然上周初请失业金人数自去年疫情爆发前以来首次小于 50 万人，但整体就业数据却意外爆冷，而市场对美联储的加息预期有所降温，美元承压下行。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.83%报 1.2164，英镑兑美元涨 0.7%报 1.3989，上周四英国央行公布利率决议称将放缓每周债券的购买速度，英镑兑美元短线一度下挫，不过美元走弱给非美货币带来支撑。操作上，此前美国财长耶伦的鹰派言论给美元带来支撑，不过美元疲弱态势仍没有明显改观的迹象，糟糕的非农就业数据使美联储加息预期降温，美元或维持疲弱，重点关注 90 关口。

股指期货

节后 A 股连续两个交易冲高回落，外资在午后出现明显净流出。尽管周期、银行股表现强劲，但医疗板块受消息面冲击而下挫，与此同时，中金公司周四巨量配售股解禁引发券商板块大跌，对市场心理层面造成较大的冲击。此外，四月份制造业 PMI 转弱，多地上调房贷利率以及四月基金发行规模创年内新低，令投资者情绪受到打压。随着经济复苏增速边际放缓，以及流动性稳步收敛，A 股估值层面难免受到打压，资金也将更加偏向于低估值板块。目前沪深 300、上证 50 及上证指数依然保持在箱体中震荡运行，上方压力依旧；中证 500 指数形态上依然向好，但在连续上涨后，指数

已来到上方下降趋势线附近，且短线技术指标出现背离形态，追涨仍需谨慎。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。