

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面延续宽松态势，国债期货缩量走高。5月债市需重点关注国内经济改善情况、通胀和资金面。就经济改善情况，国内经济边际改善程度缩小将会是确定性事件，将会延迟央行收紧货币政策的时间。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，对国债期货有一定支撑。通胀方面，近期大宗商品持续走高，尽管国内CPI前景温和，但PPI持续走高将会增加利率抬升的压力。资金面上，5月政府债发行量可能大幅增加，市场对资金面有一定担忧，央行持续地量操作，态度较为谨慎。不过，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。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力接近涨破震荡区间上限，上涨空间有望打开。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报6.4156，较上一交易日大幅升值154个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4425，调升253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明显升值预期。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

A 股延续震荡整理格局，市场在午后跳水后逐步回升，主要指数收于平盘附近，资金明显向周期板块倾斜。两市量能维持在 8000 亿元以上，陆股通资金净流入 45.27 亿元，午后沪股通一度出现较明显净流出。二季度以来，全球通胀预期不断提升，且即将公布的五月份 PPI 数据或超市场预期，业绩上升预期也成为周期股走高的基础。不过温和的通胀对于股市而言影响偏中性，而通胀显著上升则可能将对股市带来负面影响，特别是在经济复苏边际放缓，流动性稳步收敛的背景下。隔夜及早间全球股市，对通胀的担忧令市场遭到抛售，特别是科技股，这难免将令 A 股走势受到抑制。在此环境下，A 股市场更有可能呈现结构性的行情走势，相对估值较低且行业相对分散的

中证 500 指数将更具备优势。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。