

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日资金面略有收紧，股市走高，国债期货低开后小幅收涨。近期债市关注的重点在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，5月中旬以来高层密集施策与发声，致力于平稳大宗商品价格，国内通胀预期阶段性回落，货币收紧预期缓解。不过黑色系大宗商品有进入震荡市的迹象，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，制造业 PMI 回落，有望为央行推迟收紧货币政策的时间提供支撑。此外，A 股反弹，房地产投资与商品住宅销售价格仍稳中有升，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，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 合约多单可少量减仓。

## 美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3688，较前一交易日走贬 14 个基点。当日人民币兑美元中间价调升 176 个基点，报 6.3682。上周人民币升值加速，引起市场关注。继全国外汇市场自律会议警告之后，上周五晚间，外汇局通报一批通过地下钱庄非法买卖外汇案件，表示将严打地下钱庄非法买卖外汇，加大对银行、支付机构检查力度。上周日《金融时报》评论员文章指出，未来可能推动人民币贬值的四大因素不能忽视。昨日央行宣布上调外汇存款准备金率 2 个百分点，传达维持人民币双向波动意向，这

些表态将有助于缓和人民币升值预期。且美元指数 90 一线支撑位较强，也有反弹风险，短期内需关注美指 90 一线的支撑。在岸人民币兑美元汇率近期有望小幅走贬，重回 6.4 一线。

## 股指期货

在经历了前期金融股的大幅拉升后，A 股迎来了权重搭台，题材唱戏的轮动行情，主要指数过去一周均大幅走高。上升趋势的出现，也带动资金的持续介入，两融余额快速增加，陆股通资金创纪录单周净流入近 500 亿元。大宗商品市场降温显著、国债收益率下行、人民币汇率稳步上升，令市场风险偏好获得提升。周五两院大会国家领导人发表重要讲话，明确芯片、医药生物、人工智能等方面关键核心技术攻坚，题材股发力有望获得延续。当前的政策及市场环境，对于 A 股行情的进一步演绎较为有利，市场在沉寂了近三个月后，或将迎来突破的行情，上攻态势大概率将获得延续。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主，

关注多 IC 空 IH 机会。

## 美元指数

美元指数周一跌 0.23%，报 89.85，本月累计下跌 1.59%。上周五公布的美国 4 月核心 PCE 物价指数同比录得 3.1%，创 1992 年以来新高，一度帮助美指企稳。另外，德国通胀率超预期上涨给欧元带来提振，欧元兑美元上涨 0.28%，报 1.2226，使美元承压，本月累计上涨 0.85%；英镑兑美元上涨 0.16%，报 1.4213，本月累计上涨 1.93%，英国央行鹰派预期给英镑带来支撑。操作上，美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。近期美联储官员多次表示将在未来几月开始讨论缩减 QE，货币政策

调整的预期升温将给美元带来一定支撑。目前市场聚焦本周五将公布的非农就业数据，若就业市场复苏强劲将提振美联储提前缩减 QE 的预期，给美元带来提振。今日重点关注美国 5 月 ISM 制造业 PMI。