

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面略转宽松，国债期货小幅收涨。近期债市关注的重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，自5月中旬高层密集施策与发声后，大宗商品价格已经进入震荡格局，货币收紧预期缓解，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，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，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年期国债期货主力有多单获利出场迹象，持仓量下降，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合约多单减仓。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报6.4036，较前一交易日走贬231个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3811，调贬38个基点。央行宣布上调外汇存款准备金率2个百分点后，本周人民币走势如期反转。昨日美国5月小非农ADP大超预期，上周首申失业金人数疫情来首次跌破40万，5月ISM服务业指数创新高，助力美元指数大幅走高，人民币兑美元贬值。今晚将公布美国非农数据，美元指数仍有持续上涨可能，在岸人民币兑美元汇率回到6.5的概率将增加。

美元指数

美元指数周三冲高回落，微跌 0.03%报 89.91，市场静待本周即将公布的美国就业数据。4 月份的非农就业数据爆冷导致美元大幅下跌，而 5 月的 PMI 数据显示劳动力短缺限制了制造业产出。昨夜美联储公布的褐皮书报告显示美国经济复苏步伐加快，物价压力攀升。非美货币涨跌不一，欧元兑美元微跌 0.02%报 1.2211；英镑兑美元涨 0.16%报 1.4171，印度变异毒株在英国加速扩散，6 月 21 日的解封计划若推迟将使英镑承压。操作上，美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。目前市场聚焦本周美国的就业数据，以判断美联储的下一步动向。若本月的非农就业数据再度疲弱，将给美债收益率带来压力，从而打压美元。今日重点关注美国 5 月 ADP 就业人数。

股指期货

A 股冲高回落，连续两日调整，主要指数悉数收跌，其中创业板回调超 1%。两市量能回落至万亿元以下，陆股通资金净流入 15.21 亿元，但午后沪股通呈现单边加速流出。市场迎来连续高位宽幅震荡，但市场仍呈现出向好的特征。两市成交额保持高位，两融余额持续高企，陆股通资金持续介入，本周 60 多只新基金发行，市场增量资金依旧活跃，将有望为市场热度提供支撑。基本上，尽管央行提高外汇存款准备率，监管对预测 4000 点降温，不过当前流动性保持稳定相对宽松，经济稳步恢复，大宗商品价格回归平稳，仍是近期保持上行的重要保障，短线回踩或更多属于技术性调整。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。