

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面紧张情况继续缓解，但市场担忧仍在，国债期货窄幅波动。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，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，5月PPI同比创2008年以来新高，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，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，但这一利好消息已经被消化。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年期国债期货主力近期回调，多单获利出场，回落概率增加。综合来看，国债期货利空因素增多，建议T2109空单可少量进场。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报6.3865，较前一交易日升值135个基点。当日人民币兑美元中间价调贬47个基点，报6.3956。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，且美元指数90一线支撑位较强，短期内人民币走贬概率较大，有望回调至6.45。

美元指数

美元指数周二涨 0.16%报 90.12，汇市波动性减弱，市场静待本周四将公布的美国 5 月通胀数据，以评估美联储减码刺激政策的前景。上周五公布的非农就业数据不及市场预期，市场对美联储提前减码的预期有所降温，使美元延续疲弱态势。隔夜 10 年期美债收益率下跌至 1.53%，创一个月来最低水平。非美货币维持窄幅波动，欧元兑美元跌 0.14%报 1.2173；英镑兑美元跌 0.2%报 1.4154，盘中一度下跌 0.4%，因英国疫情反弹，市场押注英国政府将延迟下一轮经济重启。操作上，美元指数或维持盘整，今日重点关注加拿大央行利率决议。

股指期货

A 股全天缩量震荡整理，主要指数收于平盘附近，两市量能收敛至 9000 亿元以下，仍未自在近几个月的较高水平，陆股通资金净流入 28 亿元，均来自沪股通。近期市场的宽幅震荡并未改变市场上行的趋势，短期获利盘抛压以及市场节奏的调整亦在合理范围内，短线的回调更多属于技术面的调整。当前题材股轮动较快，资金呈现蠢蠢欲动的态势，后市向上的机会依然较大。尽管最新公布的通胀数据继续上行，但在调控以及基数效应的影响下，PPI 同比增速拐点或将临近，这也将进一步缓和市场对通胀的担忧。A 股资金面、宏观流动性以及宏观基本面的角度来看，市场震荡整理过后仍然具备继续上行的基础，短线回踩调整更多属于技术层面的平台整理。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。