

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

凌晨美联储议息会议上调超额准备金率和隔夜逆回购利率各 5 个基点，对通胀担忧有所加深，引起金融市场大幅波动，美指大涨，股市及商品价格下跌，利空今日国内国债期货。债市关注重点仍然在于通胀、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，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，国债期货有回落风险。就经济改善情况而言，5 月工业增加值、社会消费品零售同比增速均不及预期，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，利好国债期货。此外，短期内 A 股有持续回落之势，国债期货小幅反弹概率增加。但大中城市房价涨势强劲，国债资源配置吸引力仍被削弱。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力处在下行通道当中，尚未触底，仍有下行空间。综合来看，国债期货近期反弹即将中止，整体下行趋势不变，建议 T2109 空单逢高加仓。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3969，较前一交易日升值 83 个基点。当日人民币兑美元中间价调贬 8 个基点，报 6.4078。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，人民币兑美元已经贬值半个月。而且，美元指数 90 一线支撑位较强，美国物价大涨，就业形势也在改善，今日凌晨的美联储议息会议决定及鲍

威尔讲话比市场预期鹰派，提前结束购债计划的概率以及加息时间和速度均增加，美元指数大幅反弹站上 91。离岸人民币兑美元价格今晨报价在 6.43 附近，在岸人民币价格今日将追平，短期内有望回调至 6.45。

美元指数

美元指数周三大涨 0.97%报 91.3986，创两个月以来新高，因美联储的议息结果比市场预期的更鹰派。隔夜美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25%不变，符合市场预期。不过将超额准备金利率（IOER）从 0.1%调整至 0.15%，同时将隔夜逆回购利率由 0%调整至 0.05%。美联储主席鲍威尔称，通货膨胀风险比想象的要高，2023 年的通胀水平可能会更高。从整体的利率决议声明来看，虽然美国货币政策基调依然是宽松的，但本次政策声明略偏鹰派。由于预期发生了改变，隔夜美股显著杀跌，美元指数大幅飙升。受美元大幅反弹影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 1.08%报 1.1996，英镑兑美元跌 0.72%报 1.3985。操作上，美元指数短线或震荡上行，但上行空间有待观察，虽然美联储的新措辞并不意味着政策即将改变，但确实为美元提供了更多支撑。今日重点关注美国至 6 月 12 日当周初请失业金人数。