

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

上周国内资金面并未如预期收紧，且 A 股大幅下挫，尽管美联储议息会议鹰派超市场预期，利空国债期货，但国债期货上周仍收涨，且为 5 月下旬以来第一周录得上涨。从通胀方面看，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 月经济数据欠佳，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，周五 10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力收得一根大阳线，下行动能减弱。综合来看，基本面和技术面对国债期货持续走低的支撑均减弱，建议 T2109 空单轻仓持有。

## 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4525，较前一交易日贬值 48 个基点。当日人民币兑美元中间价调贬 63 个基点，报 6.4361。继上涨美联储议息会议鹰派超预期之后，美元指数大幅反弹，连续突破 91、92 关口，令人民币兑美元贬值。美国物价大涨，就业形势也在改善，有望促使美联储提前收紧货币政策。而国内 5 月经济数据欠佳，货币政策不会很快收紧，使得人民币升值基础变薄，且央行对人民币态度明确，不希望单边大幅波动，随着美元指数反弹，在岸人民币兑美元有望短期内回调至 6.5。

## 美元指数

美元指数上周五涨 0.45%报 92.3217，周涨 2%，创去年四月以来最大周涨幅。上周四美联储政策决议维持基准利率在 0%-0.25%不变，符合市场预期，并将超额准备金利率（IOER）从 0.1%调整至 0.15%，将隔夜逆回购利率由 0%调整至 0.05%。值得注意的是，美联储点阵图显示 7 名委员预计在 2022 年开始加息，13 名委员预计在 2023 年开始加息，而今年 3 月分别为 4 名及 7 名，整体表现得较为鹰派。尽管美联储主席鲍威尔强调目前讨论加息仍为时尚早，但市场仍反应剧烈。而上周五美联储布拉德的言论为美联储近期的鹰派立场提供了理由后，美元进一步上扬。美联储加息预期升温给美元带来提振，尽管美债收益率并未明显上行。受美元大幅反弹影响，非美货币集体重挫，欧元兑美元跌 0.36%报 1.1865，周跌 2.02%；英镑兑美元跌 0.91%报 1.3799，周跌 2.211%。操作上，美元指数短线或震荡上行，美联储近期释放的鹰派信息给美元带来支撑，美元或仍有一定的上行空间。今日重点关注美联储官员讲话。

## 股指期货

上周 A 股市场连续三日阴后迎来缩量反弹，不过市场呈现分化态势，板块间差异大，主要表现在 IC 强于 IH、IF 以及创业板强于主板的结构。同时科技类题材表现活跃。虽然美联储议息会议超预期鹰派，令市场预期美国缩表与加息的时间提成概率增加，为全球资本市场带来下行压力和震荡风险，但目前来看国内市场或逐步走出美联储缩表的忧虑。国内通胀预期近期落地，金融数据显示货币政策进一步收紧可能性降低，

从而驱动 A 股近期上行，同时资金面的回暖也为 A 股带来继续向好的动能。沪指近期受制于 3600 点关口，前期涨幅较大的行业、题材出现大幅回调，阶段性的获利盘抛压；近期萎靡的金融板块发力护盘，或预示着短线进一步回调空间将较为有限。不过三连阴在一定程度上将会对市场情绪产生抑制，指数或难快速修复。在重要事件前 A 股预计将维持在相对平稳的震荡区间内。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。