

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

近期国债期货利多因素增多，4月最后一周涨幅较大。从基本面上看，五一期间全国客运量大增，经济活跃度高，不过4月官方制造业PMI数据不及预期，国内经济边际改善程度缩小。这将令央行引导国债利率小幅下行概率增加。自2月以来，10年期国债收益率一直在3.2%-3.3%这一窄幅区间震荡，有小幅下行空间。在政策上，4月30日召开的中央政治局会议再次强调稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，利多国债期货。此外，A股调整未结束，房地产调控政策不断加码，市场缺乏配置资产，国债期货上涨动能仍在。不过5月政府债发行量可能大幅增加，市场对资金面有所担忧。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力仍在试探震荡区间上限，如果站上，上涨空间将打开。操作上，建议T2109逢低介入多单，长期持有，套利策略可关注空TS2109多T2109。

美元/在岸人民币

4月30日在岸人民币兑美元收报6.4716，较上一交易日贬值64个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4672，调升43个基点。五一期间公布的美国多项经济数据向好，美联储官员对经济前景看法乐观，认为缩减购债规模将会很快提上日程，支撑美元指数重回91以上。我们依然认为，美国经济基本面强劲，美指长期下行趋势并未形成。美元走强，人民币对美元倾向于走弱。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币有贬值预期。在岸人民币兑美元汇率短期有望重回6.5一线。

美元指数

美元指数周三触及逾两周高位后回落，跌 0.02%报 91.2670。五一期间，美元指数触底反弹，主要原因是美国财长耶伦表示，由于大规模财政支出，未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热。此番加息言论引发市场巨震，美元指数受到提振大幅反弹。不过耶伦随后又称自己没有预测或建议加息，如何管理货币政策完全由美联储自己决定。另一方面，周三公布的美国 4 月 ADP 就业人数录得 74.2 万人，远超 3 月的 56.5 万人，但不及市场预期强劲，使美元涨势放缓。非美货币多数上涨，欧元兑美元跌 0.08%报 1.2004，近几日美元反弹使欧元承压。英镑兑美元涨 0.13%报 1.3906，英国央行利率决议时间靠近，英镑一周期波动率升至 8.32%，为 3 月下旬以来最高。操作上，耶伦的鹰派言论给美元带来支撑，不过美元疲弱态势仍没有明显改观的迹象，美联储多名高官否认近期将加息或缩减 QE。今日重点欧洲央行行长拉加德发表讲话。

股指期货：节前主要指数普遍维持在平台内来回震荡整理，而创业板及中证 500 指数相较于其他指数，不管从形态还是涨幅来看，均要处于领先地位。假期期间海外股市波澜不惊，市场一度受到美联储货币政策收紧预期的影响，震荡回调，但这无法阻碍隔夜道指再度刷新历史新高。值得关注的是周五政治局会议对国内经济形势和政策走向定调。会议尚不担心经济过热，但强调经济恢复仍不均衡，预示着政策二季度不会出现明显收紧，而在稳增长压力较小的窗口期，将更加中长期调结构，注重解决金融、地产等领域风险问题。会议总体基调偏中性，但在防范化解金融风险的背景下，权益类资产风险偏好仍将受到影响，也将令 A 股较难出现一蹴而就的上行走势，更多将呈现结构性的行情。目前来看，沪指依然运行在箱体当中，并且接近箱体上沿，沪深

300 及上证 50 指数虽然呈现上攻姿态，但平台上沿的压力依然存在，短线谨慎追涨。相对而言，中证 500 与创业板依然维持在多条均线上方运行，延续着上攻趋势。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。