

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面延续宽松态势，国债期货缩量走高。5月债市需重点关注国内经济改善情况、通胀和资金面。就经济改善情况，国内经济边际改善程度缩小将会是确定性事件，将会延迟央行收紧货币政策的时间。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，对国债期货有一定支撑。通胀方面，近期大宗商品持续走高，尽管国内CPI前景温和，但PPI持续走高将会增加利率抬升的压力。资金面上，5月政府债发行量可能大幅增加，市场对资金面有一定担忧，央行持续地量操作，态度较为谨慎。不过，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。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力接近涨破震荡区间上限，上涨空间有望打开。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报6.4156，较上一交易日大幅升值154个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4425，调升253个基点。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明显升值预期。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。不过如果美指失守90一线，短期内在岸人民币兑美元汇率将会持续走高至6.4一线。

美元指数

美元指数周一涨 0.08%报 90.3102, 因风险偏好有所降温。随着美股和一些大宗商品下跌, 美元止跌转涨。此前美国公布的就业数据爆冷, 令美元承压。非美货币涨跌不一, 欧元兑美元跌 0.29%报 1.2129, 英镑兑美元涨 0.93%报 1.4119, 盘中一度上涨 1.24%至 1.4158, 为 2 月 25 日以来最高水平, 因此前苏格兰民族党在议会选举失利, 降低了苏格兰短期内举行独立公投的可能性。操作上, 此前美国财长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, 糟糕的非农就业数据使美联储加息预期降温, 美债收益率和美元短期内可能仍将承受压力, 重点关注 90 关口。

股指期货

周二 A 股受隔夜外盘以及周期股回调的拖累, 跳空低开后震荡下行, 盘中主要指数回调约 1%, 随着统计局普查数据公布结束, 市场逐步在券商、白酒等板块的带动下回升, 主要指数收于平盘附近, 上证 50 指数则涨逾 1%。两市量能维持在 8000 亿元以上, 陆股通资金净流出 47.81 亿元。二季度以来, 全球通胀预期不断提升, 在美国通胀数据公布前, 近两个交易日美国股市接连跳水且隔夜恐慌指数 (VIX) 创两个月来最高, 海外市场的波动仍将继续对 A 股形成扰动。周二公布的国内四月份 PPI 数据高于市场预期, 且核心 CPI 涨幅创去年七月份新高。通胀上行出现一定的加速现象, 难免对股市带来负面影响, 特别是在经济复苏边际放缓, 流动性稳步收敛的背景下。在此环境下, A 股市场更有可能呈现结构性的行情走势, 相对估值较低且行业相对分散

的中证 500 指数将更具备优势。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。