

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日政府债券量增发，Shibor 利率涨跌不一，整体资金依然宽松，国债期货高开后小幅回落。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。同时，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，仍有推高国债期货的因素。不过，近期大宗商品持续走高，昨日国常会要求有效应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。大宗商品价格将是央行近期的关注点，需密切留意央行对通胀的判断以及应对措施，4 月金融数据已经显露出收缩信用的迹象。资金面也需要担忧，5 月政府债发行量可能大幅增加，目前为止央行仍持续地量操作，态度较为谨慎，后续需关注央行货币政策取向及相关措施，警惕资金面以及债券收益率受到的一些地方债集中发行带来的冲击。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力涨破震荡区间上限，10 年期仍然在增仓，上涨动能仍在。综合来看，国债期货涨势上涨之路将有坎坷，建议 T2109 多单平仓，暂时观望。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4566，较上一交易日贬值 281 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4258，调贬 4 个基点。美国 4 月 CPI 同比大幅好于预期，继续引发市场对美联储提前加息的关注，令美元指数大幅上行。美国经济基本面强劲，且大宗商品价格涨势较猛，有望对美联储原定加息计划时间产生影响，美指长期下行趋

势并未形成。美指 90 一线支撑位较强，随着美指反弹，短期内在岸人民币兑美元汇率也将会远离 6.4 一线，向 6.5 一线移动。今日需关注美国 4 月 PPI 数据。

美元指数

美元指数周三涨 0.68%报 90.7938，创四日以来新高，因美国通胀数据大幅飙升使美联储加息预期升温。此前公布的美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.2%，创 2008 年 9 月以来新高；季调后 CPI 环比升 0.8%，创近十年来新高。美联储有关通胀加速只是暂时情况的说法面临考验，风险偏好降温导致美股三大指数全线大跌，10 年期美债收益率大幅上升推动美元反弹。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.63%报 1.2072，英镑兑美元跌 0.62%报 1.4055，因美元反弹。操作上，美元指数短线或止跌并维持盘整，远超市场预期的通胀提升了加息预期，货币市场数据显示美联储 2022 年 12 月加息 25 个基点概率为 100%。美联储是否就高通胀仍采取容忍态度有待观察，今日重点关注美国 4 月 PPI 及美联储官员讲话。

股指期货

A 股小幅低开后保持平盘下方震荡，午后随着基金重仓股、汽车股等板块发力，市场逐步走强，主要指数悉数收涨，创业板及科创 50 指数涨逾 1%。两市量能降至 8000 亿元以下，陆股通资金净流出 4.28 亿元。隔夜在美国通胀数据大超预期的影响下，美国主要指数及早间日经 225 指数均大幅下挫，A 股情绪难免受到抑制。当前经济仍在修复，大宗商品短期上行趋势依旧明显，而加速上行的通胀，将难免对股市与经济带来负面影响，周三召开的国常会已开始对大宗商品价格快速上涨加以关注。国内经济复苏边际放缓，流动性稳步收敛，周三公布的四月份金融数据明显下滑。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。