

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

上周国债期货持续走高,回调风险增加。5月债市关注的重点在于国内经济改善情况、通胀和资金面。就经济改善情况而言,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,仍然构成推高国债期货的因素。不过,近期大宗商品持续走高,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。如果大宗商品价格仍然过快上行,央行有望采取一些收紧措施,这是近期需要需密切留意的,需关注央行对通胀的判断以及应对措施,而且4月金融数据已经显露出信用收缩的迹象。资金面上,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,需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年期国债期货主力均向上突破前期压力位,上涨空间被打开。综合来看,国债期货涨势上涨之路将有坎坷,建议短线投资者持有的T2109多单可适当减仓。

## 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报6.4367,较前一交易日升值139个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4525,调升87个基点。因美国4月零售销售数据以及5月密歇根大学消费者信心指数不及预期,美元指数回落,助力人民币升值。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。

## 股指期货

过去一周海外市场跌宕起伏，A 股则整体呈现稳步回升的形态，而周五沉寂已久的券商、保险股大幅上涨，带领市场强势反弹，主要指数涨幅均在 1% 以上，陆股通资金亦净流入达 90 亿元。指数呈现低位回升，但上证指数、沪深 300、上证 50 指数均未突破震荡平台上沿，而在周末券商、上市公司、公私募被爆出通过市值管理操纵股价，这使得券商板块能否持续发力再度成疑。此外，大宗商品价格短期上行趋势依旧，而通胀加速上行，将难免对股市与经济带来负面影响。当前国内经济复苏边际放缓，4 月社融数据低于预期意味着流动性收紧。A 股市场仍有可能受到抑制，更有可能呈现结构性的行情，密切关注反弹的持续性。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。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.47% 报 90.3094，周涨 0.08%。上周三公布的美国 4 月通胀数据创金融危机以来最高。通胀飙升叠加近期大宗商品的持续上涨引发了市场担忧，让美联储加息的可能性升高。美国三大股指在通胀数据公布后均大幅下挫，美国 10 年期国债收益率一度冲击 1.70% 水平，带动美元指数从上周低位反弹。但上周五公布的 4 月零售销售数据意外爆冷，使加息预期降温，美元再次承压下行。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.53% 报 1.2144，周跌 0.16%；英镑兑美元涨 0.33% 报 1.4097，

周涨 0.77%，英国宏观数据好于预期，英国央行放缓购债速度，帮助英镑保持强劲。

操作上，美元指数短线或维持盘整，美国通胀数据远超市场预期提振了市场加息预期，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 5 月 NAHB 房产市场指数。