

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日国债现券收益率小涨，国债期货小幅收跌。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，4 月固投、社零、工业增加值、失业率等宏观经济数据均不及预期，有望为央行推迟收紧货币政策的时间提供支撑。在通胀方面，近期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。大宗商品现货及期货市场均已出台若干调控政策，部分大宗商品价格已经明显回落，货币政策有望给与配合，近期需密切留意央行对通胀的判断以及应对措施。从资金面看，昨日 shibor 各期限利率上行，资金面有所收紧，且 5 月中下旬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。此外，A 股昨日上涨突破，房地产投资与商品住宅销售价格仍稳中有升，将会降低利率债的配置吸引力。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力仍在支撑位之上，10 年期较强，但持仓量下降较大，5 年期与 2 年期表现较弱，进一步上涨动力有所减弱。综合来看，国债期货近期利空因素增多，建议 T2109 合约多单减持。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4388，较前一交易日贬值 21 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4307，调升 218 个基点。美联储二把手称美国经济进展不足以开始缩减 QE 讨论，再给货币政策收紧灭火，令美元指数回落。不过美国经济基本面强

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，反弹概率较高，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

沪深两市双双高开后震荡上行，沪指站上 3500 点整数关口，主要指数普遍涨超 1%，创业板及科创 50 指数涨逾 2%。两市量能升至 9000 亿元以上，陆股通资金净流入 25.78 亿元。尽管周末证券市场出现负面消息，不过市场在趋势以及蓝筹股的驱动下，短线形成向上突破的走势。说明市场情绪出现一定的修复，阶段性的上攻态势仍可继续关注，但突破的有效性有待确认。国内经济复苏边际放缓，工业增加值、社消环比回落，同时 4 月社融数据低于预期意味着紧信用效果显现，叠加通胀加速上行，难免对股市带来负面影响。A 股持续性的上攻走势仍有可能受到抑制，更有可能呈现结构性的行情。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

美元指数周一跌 0.1%报 90.2165，因通胀担忧提振了风险货币，使美元承压。隔夜彭博大宗商品指数跃升 1.4%，创一个月来最大涨幅。而美国 5 月纽约联储制造业物价获得指数也录得新高，显示通胀压力正在加剧。近期美国经济数据向好以及全球供需错配提振了大宗商品价格，给澳元等风险货币带来提振。而高通胀风险以及美联储的鸽派预期使美元承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.08%报 1.2152，英镑

兑美元涨 0.28%报 1.4137，英国近期加速疫苗接种，经济复苏预期帮助英镑维持强势。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。今日重点关注欧元区第一季度 GDP。