

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

受国常会影响，上周以黑色系为首的大宗商品大跌，市场对通胀担忧缓解，国债期货大涨。近期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，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，国常会 8 天内两次点名大宗商品价格上涨过快问题，并提出供需两端调控、期现市场双管等解决措施，国内通胀预期有望阶段性回落，货币收紧预期缓解。从资金面看，5 月中旬政府债发行量未大幅增加，资金面以及债券收益率受到地方债集中发行带来的冲击概率下降。唯一的利空因素在于，A 股上涨突破，房地产投资与商品住宅销售价格仍稳中有升，将会在一定程度上分散利率债的配置吸引力。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力距离支撑位越来越远，持续走高概率较大。综合来看，国债期货利多因素有所巩固，建议 T2109 合约多单持有，逢低可少量加仓。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4339，与前一交易日收盘价持平。当日人民币兑美元中间价报 6.4300，调升 164 个基点。因上周五公布的美国经济数据向好，美元指数走高。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。短期内需关注美指 90 一线线的支撑，如果美元继续下探，在岸人民币兑美元汇率有望升至 6.4 以上。值得关注的是周末央行副行长刘国强表示，未来人民币汇率的走势将继续取决于市场供求和国际金融市场变化，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。从表态上看，人民币对美元中长期升值概率较高。

股指期货

上周 A 股受到大宗商品、全球股市以及虚拟货币市场的共同影响,表现整体不仅如此任意,金融及周期股拖累上证 50 指数走势,而深成指及创业板指表现则相对较强,两市分化明显。尽管市场冲高回落,但主要指数整体上并未失守 14 日的上攻阳线,短线或有可能进入一个新的震荡平台运行。大宗商品价格在经历了前期的大幅上涨后,在监管强化、原油及虚拟货币的带动下迎来大幅回调,随着商品上涨斜率放缓,市场对于通胀预期的担忧有望逐渐消化,温和通胀将有助于货币政策保持稳定,对于股市的冲击也将有所减弱。当前 A 股市场情绪依旧较为谨慎,金融股未能持续发力,意味着市场较难迎来一蹴而就的行情,更有可能缓慢爬升。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。

美元指数

美元指数上周五涨 0.3%报 90.0321,周跌 0.31%。上周美联储 4 月政策会议暗示将开始讨论减码量化宽松一度给美元带来了提振。不过上周公布的经济数据显示美欧二季度经济有望强劲复苏,市场风险偏好回升使美指承压。上周五公布的美国 5 月 PMI 初值维持高位,制造业及服务业景气度向好,给美元指数带来一定支撑,盘整于 90 附近区间。非美货币多数下跌,欧元兑美元跌 0.39%报 1.2181,周涨 0.3%;英镑兑美元跌 0.22%报 1.4151,周涨 0.35%。欧元区及英国的经济数据表现亮眼,疫苗接种皆限制措施的放宽使服务业景气度显著回升,帮助欧元及英镑在上周维持上涨。操作上,美元指数短线或维持盘整,或有进一步下行可能,美联储暗示减码的信号并没有给美元带来太多支撑,欧元区及英国的经济复苏将支撑欧元及英镑,给美元带来压力。今日重点关注英国央行行长贝利讲话。