

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面总体平稳,但不如上周宽松,国债期货小幅走低。近期债市关注的重点在于通胀、资金面和国内经济改善情况。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,国家发改委等五部门联合约谈提醒大宗商品重点企业,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。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。唯一的利空因素在于,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,昨日小幅收跌但仓位齐跌,持续走高概率大。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4177,较前一交易日升值 162 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4408,调贬 108 个基点。美联储一再淡化市场对其加息预期,尽管美国经济基本面强劲,美指仍然下行。短期内需关注美指 90 一线的支撑,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。上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

周一 A 股早盘一度跳水回落，随后市场在券商、白酒、软件的带动下逐步回升，主要指数小幅收涨，创业板及科创 50 指数领涨市场。两市量能回到 8300 亿元，陆股通资金净流入 18.86 亿元。市场延续上周的调整格局，但盘中券商、白酒的再度发力，有助于稳定市场情绪以及增量资金介入，同时说明当前市场下方支撑依然较为有力，短线下行空间预计有限。随着监管及预期引导强化，大宗商品价格上涨斜率大概率将趋于平缓，也从侧面说明货币政策不会因大宗商品异常波动，有助于稳定市场预期。此外，海外股市走出连续阴跌局面，有利于 A 股上涨行情的延续性。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

美元指数周一跌 0.24% 报 89.8265，因市场风险偏好回升。美元指数持续盘整于 90 附近关口，此前公布的美国芝加哥联储全美经济活动指数弱于预期，使美联储收紧货币政策的预期有所降温。市场风险偏好回升，美股集体上涨，科技股受到提振，美指承压下行。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.3% 报 1.2217，欧元区疫苗接种加速以及经济重振给欧元带来上行动能，强势欧元也使美元承压。英镑兑美元涨 0.04% 报 1.4156，涨幅最小。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。今日重点关注美国 4 月房市指数。