

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日 A 股大涨，股债跷跷板效应使得国债期货全天窄幅震荡，小幅收涨。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，发改委出台深化价格机制改革行动方案，李克强在宁波考察期间表示要想方设法做好大宗商品的保供稳价工作，高层密集施策与发声，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 月中上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，A 股反弹，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4100，较前一交易日升值 77 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4283，调升 125 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

周二 A 股迎来近几个少有的强势放量上涨行情，主要指数均大幅上扬，金融股再度发力，带动市场情绪明显回暖，上证 50 及沪深 300 指数亦领涨 A 股市场。两市量能突破万亿元，陆股通资金创纪录净流入与超 200 亿元。管理层出手后，大宗商品市场在经历了一周的急跌后趋于稳定。此轮抑制商品价格上涨主要采取行政手段而非货币政策，这也在一定程度上消除了投资者对大宗商品价格快速上行从而引发货币政策收紧的担忧。随着商品上涨斜率放缓，市场对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 股市场情绪仍有待释放，但金融股连番发力护盘，说明短期下行空间有限，而在形成平台突破走势后，市场仍有继续向上的空间。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。