

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日 A 股调整，黑色系大宗商品继续大跌，通胀预期再度被调整，国债期货收涨。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，5 月中旬以来高层密集施策与发声，国常会昨日第三次发声，会议指出要打击原材料囤积居奇、哄抬价格等行为，深入推进反垄断执法，而中钢协发布行业自律书，倡导钢铁企业要抵制恶性竞争行为，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，人民币升值推升人民币资产配置价值，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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3905，较前一交易日升值 195 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4099，调升 184 个基点。上周央行官员表示，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。疫情以来，国内顺差较大，人民币升值将有利于实现国际收支平衡。本周美元指数并未下行，但人民币升值幅度较大，可见升值更多是因预期所致。

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，美指仍处在当前的下行趋势当中。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 6.2 以上。

股指期货

两市开盘后低位震荡，随后市场在芯片股的拉动下快速走高，盘中快速拉升后迎来急速跳水，主要指数此后维持在平盘上方震荡，创业板及科创 50 整体表现相对强势。两市量能维持在 9000 亿元上方，陆股通资金净流入达 146 亿元，本周已累计净流入超 450 亿元。近期 A 股呈现权重搭台（金融拉升），题材唱戏的行情结构，市场似乎显现出轮动特征，这也将有利于指数中性的稳步抬升。A 股在经历了两次的快速拉升后，上行趋势逐渐显露，随着均线呈现多头排列格局，上攻态势大概率将获得延续。此轮抑制商品价格快速上涨更多采取的行政、汇率以及市场化手段而非简单的调整货币政策，这也令市场对货币政策因大宗商品价格波动而收紧的担忧有所缓和，特别是十年期国债收益率回调，显著提升市场的风险偏好。因此当前的政策以及市场环境，对于 A 股行情的演绎较为有利。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

美元指数周三涨 0.43% 报 90.0555，创近一周最大涨幅，因美债收益率小幅回升。当地时间周三，美联储负责金融监管的副主席夸尔斯表示未来几次会议上讨论调整资产购买计划将变得至关重要。目前为止已经有多位美联储官员在近期讲话中为将要到来的缩减 QE 内部讨论预热，这给美指带来一定支撑。受美指反弹影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.48% 报 1.2193，英镑兑美元跌 0.2% 报 1.4121。操作上，美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限，近期欧洲地区经济复苏势头强劲，欧元及英镑持续上行，给美元带来压力。但近期

美联储官员频繁预热缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。需重点关注本周五将公布的美联储较为关心的通胀指标，美国 4 月核心 PCE 物价指数。今日重点关注美国 4 月耐用品订单月率及初请失业金人数。