

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

近期债市关注的重点仍然在于通胀、资金面和国内经济改善情况。在通胀方面，自 5 月中旬高层密集施策与发声后，大宗商品价格已经进入震荡格局，货币收紧预期缓解，对国债期货的利好作用减弱。从资金面看，6 月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增加，增加国债期货回落风险。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。此外，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 年期国债期货主力有多单获利出场迹象，持仓量下降，国债期货涨势将趋缓。综合来看，国债期货利多因素衰减，建议 T2109 合约多单可减仓。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3796，较前一交易日走贬 108 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3572，调升 110 点。上周人民币升值加速，引起市场广泛关注。继全国外汇市场自律会议警告、外汇局通报地下钱庄非法买卖外汇案件、《金融时报》评论员文章后，央行宣布上调外汇存款准备金率 2 个百分点，传达维持人民币双向波动意向。这些表态将有助于缓和人民币升值预期。且美元指数 90 一线支撑位较强，也有反弹风险，短期内需关注美指 90 一线的支撑。在岸人民币兑美元汇率近期有望小幅走贬，重回 6.4 一线。

美元指数

美元指数周二小幅走高，涨 0.09%报 89.93。此前公布的美国 5 月 ISM 制造业 PMI 好于市场预期帮助美元从盘中低位反弹，虽然原材料和劳动力短缺限制了产出。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.11%，报 1.2213；英镑兑美元跌 0.45%，报 1.4149，因印度变异毒株在英国部分地区加速扩散，增加了英国出现第三波疫情的风险。操作上，美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。美国强劲的经济数据及通胀指标飙升增加了市场对美联储提前缩减 QE 的预期。目前市场聚焦本周五将公布的非农就业数据，若就业市场强劲复苏，将给美元带来更多支撑。今日重点关注美联储经济状况褐皮书。