

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

近期国债期货利多因素增多，4月最后一周涨幅较大。从基本面上看，五一期间全国客运量大增，经济活跃度高，不过4月官方制造业PMI数据不及预期，国内经济边际改善程度缩小。这将令央行引导国债利率小幅下行概率增加。自2月以来，10年期国债收益率一直在3.2%-3.3%这一窄幅区间震荡，有小幅下行空间。在政策上，4月30日召开的中央政治局会议再次强调稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，利多国债期货。此外，A股调整未结束，房地产调控政策不断加码，市场缺乏配置资产，国债期货上涨动能仍在。不过5月政府债发行量可能大幅增加，市场对资金面有所担忧。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力仍在试探震荡区间上限，如果站上，上涨空间将打开。操作上，建议T2109逢低介入多单，长期持有，套利策略可关注空TS2109多T2109。

美元/在岸人民币

4月30日在岸人民币兑美元收报6.4716，较上一交易日贬值64个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4672，调升43个基点。五一期间公布的美国多项经济数据向好，美联储官员对经济前景看法乐观，认为缩减购债规模将会很快提上日程，支撑美元指数重回91以上。我们依然认为，美国经济基本面强劲，美指长期下行趋势并未形成。美元走强，人民币对美元倾向于走弱。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币有贬值预期。在岸人民币兑美元汇率短期有望重回6.5一线。

美元指数

美元指数周四跌 0.43%报 90.8715，因市场风险偏好升温。此前公布的美国上周初请失业金人数降至 50 万人以下，这是自一年多前新冠疫情开始以来的首次，显示就业市场维持复苏。而美联储周三在金融稳定报告中继续淡化通胀上升的风险。隔夜美国三大股指集体收涨，道指创历史新高。市场风险偏好升温使美元指数承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.48%报 1.2065，英镑兑美元跌 0.1%报 1.3892，因英国央行的政策决定称将放缓购债规模，从目前的每周 44 亿英镑降至 34 亿英镑。操作上，此前美国财长耶伦的鹰派言论给美元带来支撑，不过美元疲弱态势仍没有明显改观的迹象，美联储及其官员多次淡化通胀及调整政策的预期。今日重点关注美国 4 月季调后非农就业人口及失业率。

股指期货

沪深两市早盘小幅拉升后快速跳水回落，沪指虽然保持平稳，但主要指数均大幅回落，沪深 300、上证 50、深成指均跌超 1%，创业板则回落超 2%。两市成交额放量至 8700 亿元，陆股通资金净流入 1.84 亿元，早盘一度净流入近 50 亿元。中证 500 指数相较于上证 50 与沪深 300 指数，不管从形态还是涨幅来看，均要处于领先地位。目前沪深 300、上证 50 及上证指数依然保持在箱体中震荡运行，上方压力依旧；中证 500 指数形态上依然向好，但在连续上涨后，指数已来到上方下降趋势线附近，且短线技术指标出现背离形态，短线追涨仍需谨慎。政治局会议总体基调偏中性，但在防范化解金融风险的背景下，权益类资产风险偏好仍将受到影响，也将令 A 股较难出现一蹴而就的上行走势，更多将呈现结构性的行情。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。