

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

受国常会影响，昨日黑色系继续大跌，虽资金面略有收紧，但在市场对通胀担忧缓解的主导下，国债期货持续大幅上涨。5月债市关注的重点在于国内经济改善情况、通胀和资金面。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。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。唯一的利空因素在于，A股上涨突破，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，持续走高概率较大。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报6.4339，较前一交易日升值1个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4464，调贬209个基点。昨日美国初请失业金人数好于预期，不过仍未能支撑美元指数守住90一线。美国经济基本面强劲，且大宗商品价格涨势较猛，有望对美联储原定加息计划时间产生影响，美指长期下行趋势并未形成。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。

股指期货

A股全天缩量窄幅震荡，两市成交额不足8000亿元，大小指数分化，上证50指数回落0.74%，

深成指、创业板指及中小板 100 指数则小幅走高。沪指在突破两个多月的盘整区间并站上 3500 点后，选择缩量回踩，而在趋势逐步成型的背景下，整固更有可能是蓄力消化近期的不利因素，包括通胀以及海外市场波动，但阶段性的上攻态势仍可关注。大宗商品价格在经历了前期的大幅上涨后，在监管强化、原油及虚拟货币的带动下迎来大幅回调，随着商品上涨斜率放缓，市场对于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 股市场情绪依旧较为谨慎，金融股未能持续发力，也意味着市场较难迎来一蹴而就的行情，更有可能缓慢爬升。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 90.1828，结束四连跌，因美联储暗示未来将开始讨论缩减 QE。美联储 4 月政策会议显示，多位美联储政策制定者认为，如果经济继续快速增长，在未来政策会议上的“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的。美联储暗示将开始讨论减码量化宽松，给美元带来了提振，美国 10 年期国债收益率一度升破 1.69%，创下一周以来最高水平。非受美元反弹影响，美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.37%报 1.2176，英镑兑美元跌 0.51%报 1.4116。操作上，美元指数短线或维持盘整，美联储 4 月会议纪要鸽派不及预期，暗示将开始讨论缩减 QE，使美元获得一定支撑。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话及美国至 5 月 15 日当周初请失业金人数。