

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

上周资金面略有收紧，债市利多因素影响钝化，加之人民币升值、股市大涨，国债期货冲高回落。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，致力于平稳大宗商品价格，国内通胀预期阶段性回落，货币收紧预期缓解。不过黑色系大宗商品有进入震荡市的迹象，对国债期货的利好作用减弱。从资金面看，5月政府债发行量未大幅增加，但后续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，增加国债期货持续走高风险。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，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合约多单可少量减仓。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报6.3674，较前一交易日升值150个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3858，调升172个基点。上周人民币升值加速，引起市场关注。继全国外汇市场自律会议警告之后，上周五晚间，外汇局通报一批通过地下钱庄非法买卖外汇案件，表示将严打地下钱庄非法买卖外汇，加大对银行、支付机构检查力度。周日《金融时报》评论员文章指出，未来可能推动人民币贬值的四大因素不能忽视。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。

股指期货

在经历了前期金融股的大幅拉升后，A 股迎来了权重搭台，题材唱戏的轮动行情，主要指数过去一周均大幅走高。上升趋势的出现，也带动资金的持续介入，两融余额快速增加，陆股通资金创纪录单周净流入近 500 亿元。大宗商品市场降温显著、国债收益率下行、人民币汇率稳步上升，令市场风险偏好获得提升。周五两院大会国家领导人发表重要讲话，明确芯片、医药生物、人工智能等方面关键核心技术攻坚，题材股发力有望获得延续。当前的政策及市场环境，对于 A 股行情的进一步演绎较为有利，市场在沉寂了近三个月后，或将迎来突破的行情，上攻态势大概率将获得延续。建议投资者逢低介入 IC2106 合约，中期偏多操作为主，关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数上周五冲高回落，涨 0.06%报 90.0551，周涨 0.01%。此前公布的美国 4 月核心 PCE 物价指数同比录得 3.1%，创 1992 年以来新高。通胀数据远远超过美联储 2%的目标，帮助美元盘中一度涨至 90.44。不过随后美国国债收益率下降拖累美元从高位回落，但美指在上周仍出现了企稳现象。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.03%报 1.2191，周涨 0.09%；英镑兑美元跌 0.13%报 1.4191，周涨 0.29%，已连续第四周上涨。操作上，美元指数短线或维持盘整，下行空间或有限。近期美联储官员多次表示将在未来几月开始讨论缩减 QE，货币政策调整的预期升温将给美元带来一定支撑。今日重点关注经合组织发布经济展望。