

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日消息面平淡，国债期货小幅走低，成交量有所增加。央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，完全对冲当日到期量，资金面较为宽松。本周还有 200 亿逆回购到期，本月政府债总发行量预计在 1.5 万亿元左右，整体上资金回笼压力不大，流动性有望维持相对宽松的状态。不过货币政策上，央行孙国峰节前表示，将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势，暗示货币政策转向宽松的可能性低，利空国债期货。此外，A 股回调有接近结束的迹象，也将减弱国债期货上涨的动能。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力连续 8 个工作日试探上行压力位均无果，昨日小幅下行，回调趋势正在形成。整体上看，国债期货利好因素正在衰减，阶段性高点已经出现，操作上建议 T2106 空头可进场。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元收报 6.5460，较上一交易日升值 41 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5384，调升 143 点。美国新冠疫情不断缓和，疫苗接种工作进展迅速，经济刺激规模巨大，中美经济复苏力度差距缩小，美债收益率不断走高，中美国债利差不断收窄，均限制了人民币的升值空间。美元指数仍然强势，连续站上 91、92 关口，目前正在稳固 93 关口，不过短暂休整的概率增加，人民币短期震荡的可能性也有所增加。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币无明显方向预期。在

岸人民币兑美元汇率短期内有望走贬至 6.58-6.6，区间震荡一段时间，长期不排除跌破 6.6 的可能。

股指期货

两市小幅高开后，震荡下行保持低位运行，午后指数跌幅有所收窄，市场情绪有所回暖，而上证 50 指数则在太保、隆基、茅台等权重股的拖累下，收跌 1%。两市量能回升至 7000 亿元，早间市场抛压有一定放大，而陆股通资金净流出 28 亿元。近期市场反弹，典型的特征在于成交量持续萎缩，热点表现持续性不强，这也将令反弹空间受到限制，但下跌量能没有明显释放，也说明下跌空间有限，短线或将维持区间震荡整理。四月份 A 股将迎来较为关键的一季度经济、财报公布期以及政治局会议，经济、业绩、政策的风水草动仍有可能会对市场带来压力。不过从中长期角度，国内经济仍处于稳步复苏阶段，需求、供给及企业盈利也将继续获得改善。经过连续调整并回归平稳后，市场机会已逐渐显现建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，把握回踩机会。

美元指数

美元指数周三涨 0.14%报 92.4201，盘中一度跌至 92.13。此前美联储 3 月会议记录显示，美联储承诺继续提供货币政策支持，直到美国经济复苏更加稳固。并对财政刺激和疫苗接种对经济的影响持乐观态度。美债收益率维持高位，给美元带来支撑。非美货币多数下跌，周三公布的数据显示欧元区服务业有所恢复，欧元兑美元升至两周高点后回吐了涨幅，跌 0.03%

报 1.1872; 英镑兑美元跌 0.63%报 1.3738。操作上, 美元指数或维持区间震荡, 美国经济复苏强于欧洲国家, 美债收益率高企等因素仍给美元带来支撑。今日重点关注欧洲央行 3 月货币政策会议纪要。