

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作,完全对冲当日到期量,资金面较为宽松。今日还有 100 亿逆回购到期,而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。货币政策上,尽管 G20 财长和央行行长视频会议强调避免过早退出经济支持政策,但国内经济政策相对独立,央行较为珍惜正常的货币政策空间,货币政策转向宽松的可能性低,无法支撑国债期货走高。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 年期国债期货主力久盘下跌,连创三根阴线,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 空单继续持有。

## 美元/在岸人民币

周四在岸人民币兑美元收报 6.5490,较上一交易日贬值 30 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5463,调贬 30 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,目前从 93 关口回落,有望获得 92 一线的支持,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。

## 美元指数

美元指数周四跌 0.39%报 92.0645，跌至两周低点，因美联储主席鲍威尔重申宽松论调以及美债收益率下滑。此前公布的美国上周初请失业金人数意外上升令美元承压。另一方面，美联储主席鲍威尔周四表示，今年物价上涨可能只是暂时的，新冠确诊病例增加可能会使复苏放缓，距离美联储减少对美国经济支持还很遥远。鲍威尔的宽松表态也使美元承压。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.37%报 1.1914，主要因美元走软。英镑兑美元跌 0.02%报 1.3736。操作上，美联储淡化通胀预期并重申宽松立场使美元指数承压，但美国经济复苏仍强于欧洲国家，美元或维持区间震荡。今日重点关注美国 3 月 PPI 月率。

## 股指期货

两市跳空低开后震荡回升，并徘徊在平盘附近运行，主要指数普遍小幅收涨。两市量能回升至 7500 亿元，多空双方仍处在僵持阶段，陆股通资金净流出 17.03 亿元，连续三个交易日净流出。近期市场反弹，典型的特征在于成交量持续萎缩，这也将令反弹空间受到限制，技术上目前指数仍处在小范围波动，下有支撑上有压力，在量能尚未放大前，市场较难形成有效的突破。隔夜一季度财报喜忧参半，周期股业绩颇为强势，而物流业龙头顺丰控股一季度财报巨幅亏损，难免将对市场情绪带来冲击，但值得注意的是财报亏损主要与资本开支增加有明显关系，而这也从侧面说明经济复苏后的新一轮投资周期正在逐步展开。从中长期角度，国内经济仍处于稳步复苏阶段，一

季度经济、财报高增长较为确定，需求、供给及企业盈利也将继续获得改善，股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上。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。