

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日受出口数据、贸易顺差额不及预期以及股市继续下行影响，国债期货走高。从基本面上看，当前国债期货多头势力略占上风。经济数据环比增速下降，经济边际改善程度缩小，增加了央行引导国债利率小幅下行的概率。鉴于当前经济的恢复状况，10年期国债收益率在3%-3.3%之间震荡的概率较高。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。同时，A股重新掉头向下，将增加国债期货上涨的动能。不过央行近期公开市场操作彰显谨慎态度，而本月政府债总发行量增加，资金回笼压力有所上升。央行也较为珍惜正常的货币政策空间，货币政策转宽松需要更多经济数据的支撑。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力昨日大涨突破近期的上行压力位，正在试探今年1月份形成的平台位，成交量大增，上涨较为有力度。我们认为，短期内国债期货走势持续上行的空间有限，如果股市持续下行，经济数据欠佳，国债期货走高的概率将会加大。操作上，建议观望为宜，静待入场机会。

美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元收报6.5487，较上一交易日升值27个基点。当日人民币兑美元中间价报6.5454，调升124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。近期美元指数持续回落，昨日跌至92关口以下，有望获得92一线的支撑。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震荡一段时间，之后步入 6.58-6.6 区间，长期不排除跌破 6.6 的可能。

美元指数

美元指数周二跌 0.29%报 91.8426，刷新三周低点，因市场风险偏好回升。尽管此前公布的美国 3 月 CPI 同比由上月的 1.7%增长升至 2.6%，小幅高于市场预期并创两年半新高，但并没有给美元带来支撑。一方面是由于前期美联储多次重申通胀上涨是暂时性的，不会改变短期的货币宽松立场。另一方面，3 月通胀数据并未大超预期，市场风险偏好进一步回升，美股科技股明显回升，纳指涨 1.05%。标普 500 指数涨 0.33%，刷新历史新高。风险偏好的上升使美元承压。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.32%报 1.1949，创近一个月以来新高；英镑兑美元涨 0.06%报 1.3752。操作上，市场风险偏好回升进一步打压美元，短期通胀预期或难以给美元带来支撑，但美元能否进一步走低仍有待观察，因美国经济复苏相对欧洲强劲。今日重点关注美联储经济状况褐皮书及美欧央行官员讲话。

股指期货

两市冲高回落，沪指小幅收跌，深成指及创业板小幅走高，午后机构抱团股中国中免闪崩跌停，令市场情绪受到影响，指数快速走弱。两市成交额回落至 7000 亿元以下，陆股通逆势净流入 84.71 亿元，创下一个多月以来新高，其中深股通净流入 58.65 亿

元。技术形态上，沪指再度呈现出连续下行的走势，但在过程中量能并未出现明显放大，随着指数逐渐来到七月份以来的上升趋势线附近，短线有望获得一定的支撑。三月份金融数据整体表现平稳，债券融资、贷款融资依旧较为旺盛，表外业务明显收缩，信贷结构保持向好的态势，国内资金面总体保持稳定。此外，一季度国内经济即将公布，且政治局会议也将在月底召开，当前市场除了等待业绩外，仍在观察政策的指引，预计将维持震荡格局。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，关注估值相对合理的中证 500 指数期货。