

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

国债期货连续两日缩量震荡。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年期国债期货主力连续两日试探今年1月份形成的平台位无果，上涨受阻。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

周四在岸人民币兑美元收报6.5322，较上一交易日升值12个基点。当日人民币兑美元中间价报6.5297，调升65个基点。美国疫苗接种工作进展迅速，经济刺激规模巨大，经济数据持续好转，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，跌至92关口以下，有望获得91.8一线的支持。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

美元指数周三窄幅震荡，收盘微涨 0.04%，报 91.6795。此前公布的美国 3 月零售销售月率录得 9.8%，创去年 5 月以来新高。强劲的经济数据提振了风险偏好，美国三大股指集体收涨，标普 500 续创历史新高。但美债收益率却持续下滑，10 年期美债收益率跌至 1.53% 下方，创 1 个多月以来新低。地缘政治紧张可能支撑了对避险美债的需求，此前美国总统拜登签署了对俄罗斯实施新制裁的行政命令，美元兑俄罗斯卢布一度涨 2%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.12% 报 1.1966，英镑兑美元涨 0.03% 报 1.3783。操作上，美联储维持宽松的表态以及市场风险偏好的回升使美元承压，美债收益率触及一个月新低也降低了美元的吸引力。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，关注 91.40 支撑位。今日重点关注欧元区 3 月 CPI。

## 股指期货

两市低开低走，午后小幅回升，主要指数延续着自上周以来的回调趋势，上证 50 指数受到保险、券商下跌的拖累，跌超 1%，科创 50 指数则逆势上涨 0.75%。两市成交额保持在 6500 亿元左右，午后反弹资金介入意愿相对有限，不过陆股通资金午后流出收窄，全天净卖出 9.5 亿元。技术形态上，沪指仍处于缩量磨底的过程中，随着

指数在七月份以来的上升趋势线附近获得支撑，短线或有望迎来一定幅度的回升，但尚难形成一蹴而就的走势。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密集公布外，仍在观察政策的指引。不过值得注意的是，近来全球股市逐渐走出通胀预期的阴霾，迎来回升走势，而这也将有有利于 A 股行情的演绎。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。