

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

利多因素逐步增多，国债期货连续两周收涨。从基本面上看，国内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股调整未结束，房地产调控政策不断加码，市场缺乏配置资产，增加国债期货上涨的动能。此外，政府债发行量在本月并未增加很多，资金回笼压力不大。从技术面上看，10年期、5年期与2年期国债期货主力已经接近突破1月震荡区间的上限，有突破之势。我们认为，国债期货持续走高概率较大，操作上，建议T2109多单继续持有，套利策略可关注空TS2019多T2109。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收报6.4936，较上一交易日贬值48个基点。当日人民币兑美元中间价6.4934，调贬32个基点。上周四、周五美国公布的部分数据欠佳，制造业PMI表现不及欧元区和英国强劲，美元指数继续走高，跌破91一线。本周美国待公布经济数据较多，美联储议息会议也在本周，而欧洲数据较少，美元指数有望受到支撑，反弹向上。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关注6.50一线的支持。

美元指数

美元指数上周五跌 0.49%报 90.8295，创 3 月初以来新低，周跌 0.77%，风险偏好升温及欧元相对走强使美元承压。上周五美欧英公布的 4 月 PMI 初值均表现强劲，提振了市场风险偏好，美国三大股指集体走高。强劲的 PMI 数据提振了欧元兑美元上涨 0.67%报 1.2098，周涨 0.96%，已连续三周上涨，欧元持续攀升给美元带来下行压力；英镑兑美元涨 0.29%报 1.388，英国 4 月 PMI 创近 7 年来最快增速。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，随着各国疫苗接种加速，美欧经济差距缩小及全球经济复苏使美元承压。不过目前美指处于超卖区间，短线需谨防超跌反弹。今日重点关注美国 3 月耐用品订单月率。

股指期货

周五市机构抱团股强势反弹，带动沪深 300、创业板等指数震荡上攻，但个股跟涨意愿相对有限。过去两周杠杆及海外资金表现活跃，两融余额持续攀升，陆股通资金累计净流入达 450 亿元，随着业绩披露渐进尾声，资金介入亿元明显升温。技术形态上，市场已然呈现出上行的态势，但沪指及深成指受制于震荡平台上沿的压制，沪深 300 与上证 50 走势依旧滞后，相比之下中证 500 指数已率先走出困境，回踩下方均线支撑获得确认。随着市场向好趋势逐渐显现，资金进一步介入，将推升市场反弹的力度和高度。周末消息面较为平淡，短期仍需观察政治局会议政策指引。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。