

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日受资金利率走高影响，国债期货低开低走。从基本面上看，国内经济边际改善程度缩小，央行引导国债利率小幅下行概率增加。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。临近月底，5 月的五一假期以及政府债发行量可能大幅增加，令市场对资金面有所担忧。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力未突破震荡区间上限，掉头向下，重新上攻难度较高。我们认为，国债期货近期有望做短暂休整，走高之路较为坎坷，操作上，建议 T2109 逢低介入多单，长期持有，套利策略可关注空 TS2109 多 T2109。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元收报 6.4878，较上一交易日升值 58 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4913，调升 21 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，今日市场对人民币小幅升值预期。在岸人民币兑美元汇率短期继续关注 6.50 一线的支撑。

美元指数

美元指数周一涨 0.01%报 90.8405，在八周低位附近略微企稳。美联储将于周二开始为期两天的会议，市场静待美联储公布利率决议。随着美国疫苗接种快速进行以及经济前景的改善，美联储本周可能对今年晚些时候缩减政策的可能性给出暗示，这对美元空头是一个风险。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.1%报 1.2086。英镑兑美元涨 0.16%报 1.3902。操作上，目前市场静待美联储公布利率决议以获得更多政策指引，短线上美指或维持窄幅震荡，若本周美联储继续维持此前宽松论调，那么美指或进一步下行。但若美联储为缩减量化宽松预期的时间做出指引，美指则有望获得支撑。今日重点关注日本央行公布利率决议。

股指期货

沪深两市冲高回落，权重股下挫，叠加金融板块回调，成为拖累午后跳水的主要原因，沪指及深成指均跌近 1%。两市成交额达到 9000 亿元，午后市场抛压有所加大；此外，北向资金早盘呈现单边净流入，随着指数走弱，沪股通资金出现显著流出，收盘净流出 1.02 亿元，深股通净流入 33.06 亿元。技术层面，沪指、沪深 300 及上证 50 指数继续受制于震荡平台上沿的压制，呈现出易守难攻的格局；相比之下中证 500 指数及创业板已逐步形成上攻走势，回踩下方均线支撑获得确认并保持稳步上行的态势。月末 A 股将迎来财报密集披露期，低估值高增长以及受通胀影响的下游行业有望带动市场风险偏好回升，而业绩弹性更强的中证 500 指数或将继续发力，但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。