

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、国债

股指期货

两市小幅低开后震荡走高，并保持高位震荡整理，基金重仓股回暖，支撑市场的反弹势头，沪指收涨 0.62%，创业板与上证 50 指数则涨超 1%。两市量能有所放大，达到 7500 亿元，陆股通资金净流入 38.07 亿元。在经历了三月份的宽幅震荡后，随着外部流动性收紧、通胀等预期影响的弱化，月末 A 股市场逐渐趋于平稳，进入缩量整理的格局中。不过在市场情绪尚未完全恢复的背景下，短期或难出现一蹴而就的走势。当前经济已经步入复苏阶段，需求、供给及企业盈利也将持续获得改善，中长期股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上，而进入年报密集披露期的市场，也有望在业绩的驱动下逐步回升。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，关注 IF 主力合约。

国债期货

从资金面上看，昨日央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，完全对冲到期量，月底及跨月资金面充裕。本周还有 300 亿逆回购到期，4 月国债总发行量在 5000 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。从经济基本面上看，全球疫情持续好转，大宗商品大涨，通胀预期上升，国内央行保持流动性宽松的必要性下降，不过央行一季度例会表态凸显“不急转弯”的定力，认为经济积极因素明显增多，但经济增速恢复进程仍不平衡，货币政策将保持稳定。然而 A 股回调有接近结束的迹象，中国国债被纳入富时罗素的利好消息已经完全被市场消化，国债期货上涨动能略有减弱。且从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力仍在试探上行压力位，4 个工作日内均未上行突破，回调压力增加。操作上建议 T2106 多单减仓。

美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元收报 6.5677，较上一交易日下跌 51 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5641，调贬 225 个基点。从长期基本面上看，中国经济持续强劲复苏，而美国新冠疫情仍未结束，中美经济及货币政策仍分化，人民币仍存在强势基础。不过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，美债收益率不断走高，中美国债利差不断收窄，限制了人民币的升值空间。近日美元指数连续站上 91、92 关口，正在稳固 93 关口，人民币持续走贬压力增加。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上周突破前期震荡区间，近期目标位可关注 6.58，

不排除跌破 6.6 的可能。

美元指数

美元指数周二涨 0.38%报 93.2863，创近五个月以来新高，美国国债收益率攀升给美元带来上行动能。得益于疫苗接种推进以及大规模财政刺激，美国经济强劲复苏的预期升温，推高美国国债收益率。10 年期美债收益率昨日盘中一度升至 14 个月高点 1.774%，给美元带来上行动能。另一方面，此前公布的美国 3 月消费者信心指数也升至疫情以来的最高水平，显示消费者对经济前景看好，消费意愿增强。受美元上涨影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.41%报 1.1717，创近五个月新低，因德法加大了疫情防控力度。英镑兑美元跌 0.17%报 1.374，英国疫苗接种领先在一定程度上限制了英镑的下跌幅度。操作上，美元指数短线或维持震荡上行趋势，美国相对强劲的经济复苏及全球疫情恶化给美元带来上行动能。今日重点关注欧元区 3 月 CPI 和美国 3 月 ADP 就业人数。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询从业资格证号 Z0015602

TEL: 4008-8787-66

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。