

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

沪深两市低开低走，全天保持缩量震荡，机构重仓股拖累沪深 300 与上证 50 指数跌约 1%，市场整体情绪较为低迷，量能不足 7000 亿元，陆股通资金净流出 79.03 亿元，创下年内次高。隔夜美债收益率再度攀升，引发市场波动，不过相较三月上旬，A 股市场逐渐趋于平稳，波动率呈现下降趋势，并进入缩量整理的格局中。三月份国内 PMI 再度回升，显示经济仍处于复苏阶段，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，而进入财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。

美元指数

美元指数周三跌 0.11% 报 93.1839，3 月涨 2.47%，一季度涨 3.59%。3 月以来，得益于疫苗接种推进以及大规模财政刺激，美国经济强劲复苏相对强劲，美国国债收益率持续攀升，给美元带来上行动能。而由于欧洲疫情反弹及美元上涨，欧元兑美元 3 月跌 2.84%，一度跌至五个月新低，包括德法在内的数个欧盟成员国加大了疫情防控力度，使欧元区经济前景蒙灰，欧元承压给美元带来一定支撑。英镑兑美元 3 月跌 1.04%，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。今日重点关注各国 3 月 PMI 终值及美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数。

国债期货

国债期货昨日缩量回升，小幅收涨。央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，连续第 18 个交易日完全对冲到期量。临近清明节假期，资金面有所收紧。本周还有 200 亿逆回购到期，4 月政府债总发行量预计在 1.5 万亿元左右，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。从货币政策上看，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。不过 A 股回调有接近结束的迹象，国债期货上涨动能略有减弱。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，5 个工作日内均未上行突破，昨日缩量反弹乏力，回调压力增加。整体上看，国债期货利好因素正在衰减，操作上建议 T2106 多单减仓。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元收报 6.5566，较上一交易日上涨 111 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5713，调贬 72 个基点。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。近日美元指数强势，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。