

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

两市小幅高开后，保持高位震荡整理，午后市场涨幅进一步扩大，主要指数悉数收涨，创业板涨幅达 2%。两市量能依旧萎靡，合计仅为 6500 亿元，尽管指数开始呈现上行趋势，但市场整体情绪依旧谨慎，这或将令指数的上涨空间受到抑制。在市场整体较为低迷的背景下，经济政策的风水草动仍有可能对市场带来压力。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。

国债期货

昨日央行公开市场再度开展 100 亿元逆回购操作，连续第 19 个交易日完全对冲到期量。临近清明节假期，资金面维持紧平衡。今日有 100 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。不过在货币政策上，央行孙国峰昨日表示，将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势，暗示货币政策转向宽松的可能性低，利空国债期货。此外，A 股回调有接近结束的迹象，也将减弱国债期货上涨的动能。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，6 个工作日内均未上行突破，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 多单平仓，等待做空机会。

美元/在岸人民币

周四在岸人民币兑美元收报 6.5739，较上一交易日下跌 84 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5584，调升 129 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。

美元指数

美元指数周四跌 0.31%报 92.8963，因市场风险偏好回升及美债收益率回落。此前美国总统拜登正式公布了一项超过 2 万亿美元的一揽子基建和经济刺激方案，市场风险偏好高涨带动美股走强，美元承压下行。另一方面，美国国债收益率走低，10 年期国债收益率回落至 1.68%附近。因美元下滑，多数非美货币迎来反弹，欧元兑美元涨 0.41%报 1.1779，英镑兑美元涨 0.37%报 1.3834。操作上，美元指数或维持震荡上行趋势，得益于大规模财政刺激计划，美国经济增长前景远高于欧洲，美元仍有望进一步走强。今日重点关注美国 3 月季调后非农就业人口及失业率。

