

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

上周央行公开市场操作谨慎，操作量完全对冲到期量，资金面平稳跨过清明节。本周有 500 亿逆回购到期，本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，央行孙国峰节前表示，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，连续 7 个工作日均未上行突破，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

上周五在岸人民币兑美元收报 6.5612，较上一交易日升值 127 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5649，调贬 65 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。美元指数仍然强势，连续站上 91、92 关口，目前正在稳固 93 关口，不过短暂休整的概率增加，人民币短期震荡的可能性也有所增加。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本周有望在 6.58-6.6 之间震荡，长期不排除跌破 6.6 的可能。

股指期货

周 A 股市场延续反弹势头，主要指数全线上涨。随着海外市场重回升势、国内流动性保持平稳、年报业绩迎来首轮披露高峰，为市场加速上行提供支撑，创业板周涨幅达到 3.89%。不过市场的隐忧依旧存在，量能迟迟不能获得释放，短期来看大概率将维持筑底震荡的形态，较难一蹴而就。假期期间消息面总体较为平淡，并无实质性的利好利空因素出现，在市场整体情绪依旧谨慎的背景下，市场波动率将进一步降低。四月份 A 股将迎来较为关键的一季度经济、财报公布期以及政治局会议，经济、业绩、政策的风水草动仍有可能会对市场带来压力。不过从中长期角度，国内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，股市有望在盈利的驱动下与利率保持同步向上。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。

美元指数

美元指数周一跌 0.44%报 92.5911，创逾一周新低，强劲的经济数据提振了市场风险偏好。此前公布的美国 3 月份服务业出现创纪录增长，订单指标创出新高。另外，上周五公布的新增就业人数达到 7 个月最高。经济复苏预期升温提振了市场风险偏好，美股大幅收涨且均创历史新高，避险情绪降温使美元承压。因美元下滑，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.43%

报 1.1812, 英镑兑美元涨 0.51%报 1.3901, 创两周新高。操作上, 美元指数或维持震荡上行趋势, 市场风险偏好回升使美元承压, 不过美国经济复苏强于欧洲国家, 美债收益率高企等因素仍给美元带来支撑。今日重点关注 IMF 世界经济展望报告。