

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

周二两市小幅高开后，进入盘整模式，主要指数小幅收跌，仅有中证 500 指数收涨 0.26%，市场量能保持萎靡，合计成交量维持在 6500 亿元，资金情绪依旧较为谨慎，量能迟迟不能获得释放，也成为当前市场较难一跃而上的重要阻碍。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对市场带来压力。不过从中长期角度，国内经济仍处于稳步复苏阶段，需求、供给及企业盈利也将继续获得改善，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。

## 国债期货

昨日消息面平淡，国债期货低开缩量震荡。央行公开市场开展 100 亿元逆回购操作，净回笼 100 亿元，资金面较为宽松。本周还有 300 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 8 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

周二在岸人民币兑美元收报 6.5501，较上一交易日升值 111 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5527，调升 122 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。

## 美元指数

美元指数周二跌 0.33%报 92.28，创近二周低点，因美债收益率下滑。美国 10 年期国债收益率下滑 4.4 个基点至 1.66%，随着美债收益率下滑，风险资产受到青睐，美元避险需求受到抑制。另一方面，美元 3 月涨幅为 2.5%，创 2016 年底以来最大月度涨幅，部分资金的获利了结也使美元反弹受阻。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.53%至 1.1876，英镑兑美元跌 0.55%至 1.3824，此前涨至逾两周最高，回撤或与获利了结有关。操作上，美元指数反弹停滞，或维持区间震荡。风险偏好回升及美债收益率下滑使美元

承压，不过美国经济复苏前景优于欧洲，美元仍获得支撑。今日重点关注美联储会议纪要。