

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

国债期货连续试探压力位近两周时间仍未果，于上周下跌。当前国债期货利多因素正在衰减，利空因素较多。首先，央行态度谨慎，公开市场持续一个月未大规模净投放资金，每日开展的逆回购量仅仅够对冲当日逆回购到期，且上周净回笼 100 亿元，尽管资金面较为宽松，但央行没有放松资金面的意图。本月政府债总发行量预计在 1.5 万亿元左右，本周央行公开市场将有 400 亿元逆回购到期，4 月 15 日还有 1000 亿元 MLF 到期，资金回笼压力有所增加。其次，国务院金融委会议再次强调保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，央行也较为珍惜正常的货币政策空间，货币政策转向宽松的可能性低，无法支撑国债期货持续走高。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 年期国债期货主力久盘下跌，持续回调概率较大。我们认为，国债期货阶段性高点已经出现，操作上建议 T2106 空单继续持有。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收报 6.5589，较上一交易日贬值 99 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5409，调升 54 个点。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 关口后从 93 关口回落，不过有望获得 92 一线的支撑，短暂休整后再度冲高的概率较大。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短期内有望走贬至 6.58-6.6，区间震荡一段时间，长期不排除跌破 6.6 的可能。

美元指数

美元指数上周五涨 0.12%报 92.1766，周跌 0.88%，周线终结三连阳，美联储宽松立场以及市场风险偏好回升使美元承压下行。美联储 3 月份会议纪要显示，美国经济达到最大就业和通胀目标仍需要很长一段时间，并重申将继续维持宽松货币政策。美联储宽松论调叠加经济复苏预期提振了市场风险偏好，上周美股三大股指集体收涨，标普 500 创历史新高，打压美元避险需求。另外，上周美债收益率有所下滑，不过周五公布的 3 月 PPI 数据超预期上涨给予了美元支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1893，周涨 1.19%，主要因美元走软。英镑兑美元跌 0.2%报 1.3708，周跌 0.9%，因在一季度表现强劲过后遭遇获利了结。操作上，美联储淡化通胀预期并重申宽松立场使美元指数承压，但美国经济复苏仍强于欧洲国家，美元或维持区间震荡。今日重点关注欧元区 2 月零售销售月率。

股指期货

过去一周两市继续调整，前期的缩量反弹再度无功而返，沪深 300 与上证 50 指数周跌幅均超 2%，反观中证 500 指数则相对平稳，权重股调整仍是指数走弱的主要原因，而周五顺丰控股一季度巨幅亏损，进一步加重了市场对权重股的抛压。值得注意的是

财报亏损主要不资本开支增加有明显关系，而这也从侧面说明经济复苏后的新一轮投资周期正在逐步展开。从中长期角度，国内经济仍处于稳步复苏阶段，一季度经济、财报高增长较为确定，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。技术上目前指数仍处在小范围波动，下有支撑上有压力，在量能尚未放大前，市场较难形成有效的突破。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，关注估值相对合理的中证 500 指数期货。