

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

上周国债期货多头势力逐步占上风，助推国债期货破位上行，上涨至 1 月平台位。首先，经济数据环比增速下降，经济边际改善程度缩小，增加了央行引导国债利率小幅下行的概率。鉴于当前经济的恢复状况，10 年期国债收益率在 3%-3.3% 之间震荡的概率较高。自 2 月以来，10 年期国债收益率一直在 3.2%-3.3% 这一窄幅区间震荡，有小幅下行空间。其次，A 股重新掉头向下，房地产调控政策不断加码，市场缺乏配置资产，增加国债期货上涨的动能。最后，央行上周公开市场向市场净投放量加大，先前谨慎态度有所转变。此外，政府债发行量在本月前两周并未增加很多，资金回笼压力并不大。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力破位上行后，连续三日试探今年 1 月份形成的平台位无果，上涨受阻。我们认为，如果股市持续下行，经济数据欠佳，国债期货走高的概率将会加大。操作上，建议 T2109 多单可入场，套利策略可关注空 TS2019 多 T2109。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收报 6.5228，较上一交易日升值 94 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5288，调升 9 个基点。美国疫苗接种工作进展迅速，经济刺激规模巨大，经济数据持续好转，中美经济复苏力度差距缩小，美债收益率走高，中美国债利差收窄，均限制了人民币的升值空间。近期美元指数持续回落，跌至 92 关口以下，有望获得 91.8 一线的支持。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人

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震荡一段时间，之后步入 6.58-6.6 区间，长期不排除跌破 6.6 的可能。

美元指数

美元指数上周五跌 0.16%报 91.5363, 周跌 0.69%, 连跌两周, 创三月中旬以来新低。近期美国国债收益率高位回落, 美联储维持宽松立场等因素使美元承压。另一方面, 美国强劲的经济数据刺激美股进一步上涨, 风险偏好的回升也削弱了美元避险需求。非美货币涨跌不一, 非美货币涨跌不一, 欧元兑美元涨 0.13%报 1.1982, 周涨 0.68%, 主要受益于美元走软; 英镑兑美元涨 0.41%报 1.3839, 周涨 0.98%, 英国疫苗接种率高于欧美, 经济前景乐观提振英镑。操作上, 美联储维持宽松的表态以及市场风险偏好的回升使美元承压, 美债收益率触及一个月新低也降低了美元的吸引力。但美元能否进一步走低仍有待观察, 因美国经济复苏相对欧洲强劲, 关注 91.40 支撑位。

股指期货

过去一周沪指及深成指小幅收跌, 沪深 300 与上证 50 指数则受到权重股的拖累, 延续弱势表现。技术形态上, 沪指依旧处于缩量磨底的过程中, 随着指数在七月份以来的上升趋势线附近获得支撑, 短线有望迎来一定幅度的回升, 但量能不足使得反弹较难形成一蹴而就的走势。周五公布的一季度数据显示, 基数原因令整体同比增速明显高企, 不过中国经济持续恢复的态势仍在延续。值得注意的是, 国内经济动能正在从地产、出口向内生消费和制造业投资切换, 而这也令经济复苏后的增长更加稳健。

在动能切换的背景下，政策预计将保持一定力度，尚不会快速收紧。随着经济数据公布，政治局会议也将在月底举行，市场短期或将维持休整模式，等待政策信号以及财报季收官。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。