

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日国债期货延续涨势，小幅收涨。上周以来，国债期货利多因素逐步占上风。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股调整未结束，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年期国债期货主力已经接近1月震荡区间的上限，持仓量持续放大，有突破之势。我们认为，近期国债期货走高概率增加，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

周二在岸人民币兑美元收报6.4953，较上一交易日升值162个基点。当日人民币兑美元中间价报6.5103，调升130个基点。近期消息面平淡，美元利好已经被市场消化，叠加美债收益率小幅回落，中美利差略有走扩，人民币兑美元有所升值。此外，美元指数持续回落，91.8一线的支撑轻易被跌破，目前已经回落至91一线，需等待是否会跌破。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获得6.51一线的支撑。

## 美元指数

美元指数周二止跌，涨 0.1%报 91.1943，因市场风险偏好降温。4 月以来美元持续下行，因市场对美联储缩紧货币政策预期降温，美债收益率高位回落使美元承压。不过随着近期日本、印度病例激增，市场避险情绪有所升温，美股连续第二天下跌，给美元带来了一定支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.01%报 1.2036，英镑兑美元跌 0.34%报 1.3939。操作上，美债收益率高位回落降低了美元的吸引力，且欧元区及英国经济前景回暖提振了欧元及英镑，给美元带来下行压力。不过随着近期部分国家疫情加剧恶化，避险情绪将给美元带来一定支撑，且目前处于超卖区间，短线可能出现反弹。今日重点关注英国 3 月 CPI、零售物价指数及英国央行行长贝利讲话。

## 股指期货

两市小幅低开后逐步回升，全天保持平盘附近窄幅震荡整理，主要指数几乎收平。两市成交额继续保持在 8000 亿元以上，北向资金小幅净流出 5 亿元，其中深股通净流出 11.78 亿元。技术形态上，市场已然呈现出反弹上行的态势，但沪指及深成指仍受制于震荡平台上沿的压制，沪深 300 与上证 50 走势依旧滞后，相比之下中证 500 指数已率先走出困境，呈现突破行情。不过隔夜欧美股市及商品价格震荡下挫，难免对市场反弹带来一定负面的冲击。不过月末 A 股将迎来财报密集披露期，低估值高增长的品种有望带动市场风险偏好回升，短期仍需观察政治局会议政策指引。建议投资者逢低介入 IC2105 合约，中期偏多操作为主，同时关注多 IC 空 IH 机会。