

# 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突破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6.4951，较上一交易日升值2个基点。当日人民币兑美元中间价6.5046，调升57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。不过美元指数受到91一线的支持，回落之势暂缓。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6.50一线的支持。

## 美元指数

美元指数周三冲高回落，跌 0.09%报 91.1151。近期印度及日本疫情反扑导致欧美股市普遍疲软，提振了美元避险需求。不过在加拿大央行暗示可能在 2022 年开始加息并缩减资产购买计划规模后，美元承压转跌，美元兑加元创近一个月新低至 1.2460。而欧元及英镑分别小幅下跌了 0.01%和 0.06%。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。今日重点关注欧洲央行公布利率决议。

## 股指期货

A 股周三早间受到外盘回落的影响，跳空低开，不过随着市场情绪的修复，指数逐渐反弹至平盘附近，午后保持横盘整理。两市成交额降至 7400 亿元，北向资金净流出 10.57 亿元，其中沪股通净流出 20.74 亿元。技术形态上，市场已然呈现出上行的态势，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，回踩下方均线支撑获得确认。随着市场向好趋势逐渐显现，或将吸引资金进一步介入，从而推升市场反弹的力度和高度。月末 A 股将迎来财报密集披露期，低估值高增长以及受通胀影响的中下游行业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。