

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

两市未能延续周二的上升势头，双双震荡回落，早间一度涨近 1% 的中小创，午后翻绿，两市量能有所回升，陆股通资金亦净流入超 50 亿元。尽管央行将 MLF 利率下调至 3% 以下，金融委会议 10 天 2 次聚焦资本市场，逆周期调节力度明显加码以及改革提速对 A 股有望形成较强的支撑。不过本周五一季度国内经济数据将公布，同时企业财报披露亦进入密集期，而海外市场的再度回调，上述的不确定性因素依然在扰动着 A 股市场。上证指数及主要指数当前仍处在短期的震荡区间内，预计市场缩量震荡的格局短期内尚未结束，沪指关注下方 2750 附近支撑。建议短线 IC2006 5130 附近逢高介入空单，止损 30 个点，IF2006 中期偏多操作。

国债期货

昨日央行下调 MLF 利率 20 个基点，引导利率继续下行，助推国债期货大幅走高。境外疫情尚未到达拐点，欧洲、美国均出现积极迹象，但非洲、南美和印度形势并不乐观，国内防输入压力仍然较大。当前国债期货的走势主要受到国内货币政策的影响。境外疫情仍未到达高峰，为国内带来一定防控压力，对经济负面影响的时间将会拉长，年内经济目标大概率会下调，而中央将会加大逆周期调节力度。此外，目前中美利差处在高位、人民币相对稳定，在中国加大稳外资力度下，境外买盘会增加，但对国债期货利好有限。从基本面上看，利率仍有下降空间，当前利多国债期货的因素较多。从技术面上看，10 年期国债期货主力 T2006 的上涨动能不及 5 年期主力和 2 年期主力。央行调降短端利率，2 年期、5 年期国债期货更有希望走高，投资者可以继续多单持有。市场鉴于短端利率降幅较大，5 年期更强，10 年期最弱，可进行多 5 年期空 10 年期套利操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即汇率昨日下跌 0.30%，收盘报 7.0663。当日人民币兑美元中间价报 7.0402，上调 4 点。人民币基本面并未发生变化，国内复工复产早，经济前景预期相对较好，且中美利差处在高位，人民币资产吸引力较大，都利于人民币的稳定。此外，今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币的贬值空间也不会太大。近期美元指数没有明显趋势性行情，也有利于人民币的稳定。需密切跟踪全球金融市场表现及货币政策操作，重点关注人民币中间价报价。短期看，央行稳定人民币的意图没有改变，但把人民币维持在 7 以上小的区间的概率增加，在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1。

美元指数

美元指数周三涨 0.72% 报 99.5956，盘中一度涨逾 1% 逼近 100 关口，此前出炉的美国经济数据惨淡加剧了市场的担忧，刺激了避险买盘推动美元大幅上涨。美国 4 月纽约联储制造业指数及 3 月零售销售月率均跌至历史最低水平，显示美国制造业及消费领域受到严重冲击。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 0.64% 至 1.0910；随着意大利和希腊领跌外围欧债，欧元兑美元一度跌 1.1%。由于国际石油价格跌至 2002 年以来最低水平，大宗商品相关货币大幅下跌，澳元跌 1.9%；加元也维持跌势。操作上，美国疲弱的经济数据，叠加 IMF 此前再次下调全球经济增长预期，使避险资金再次涌入美元，美元短线或维持升势，关注 100 一线。