

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

上周五得益于海外市场的强势表现以及一季度经济数据利空落地，市场迎来向上突破走势，陆股通资金净流入达 300 亿元，创下近九周来新高，但美中不足仍在于量能以及市场受阻于 2850 点压力小幅回落。周五晚间中央政治局会议召开，明确要以更大的宏观政策力度对冲其情影响，语境上要明显强过 3 月 27 日的会议。措施上，财政将发挥更为关键的作用，“适当提高赤字率”，“适当”已被剔除，财政资金的支持力度将明显加大，发力点则在于传统基建以及新型基建上，货币政策也将继续宽松，降准降息再贷款仍会到来。尽管经济下行压力加大，面对的困难依然较多，但政策层面的加码，仍是 A 股市场的重要支撑因素。技术形态上，小幅放量突破，但上影线也表明上方仍有不小的压力，预计走势将较为纠结，沪指关注上方 2870-2850 附近压力。建议谨慎追涨，IC2006 关注 5130 附近支撑，注意控制风险。

国债期货

上周境外疫情略有好转，欧洲、美国均出现积极迹象，但非洲、南美和印度形势不够明朗。美国提出复工复产计划，吉利德公司表示瑞德西韦治疗效果好，均提振了市场信心，全球股市继续反弹。国内一季度经济数据集中在上周公布，3 月数据有所好转，一季度经济负增长，但好于预期，投资和出口在 3 月恢复较快。央行下调 MLF 利率 20 个基点，继续引导利率继续下行。当前国债期货的走势主要受到国内货币政策的影响。鉴于境外疫情为国内带来的防控压力，以及境外需求疲弱对国内经济的负面影响，中央将会加大逆周期调节力度，财政赤字水平将会扩大，利率仍有下行空间。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，不过外资流入速度较慢，资金量不大，对国债期货利好有限。从基本面上看，当前利多国债期货的因素较多，但市场脆弱性也在增加，多种利率均已创下多年内新低。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/在岸人民币即期汇率上周五上涨 0.09%，收盘报 7.0710。当前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，且中美利差走扩，人民币资产吸引力上升，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

美元指数上周五跌 0.35%报 99.7177，周涨 0.2%。美元指数维持 100 关口附近震荡，涨幅有所收窄，因有关美国经济可能分阶段重新开放的前景和有关新冠药物可能有效的报道减弱了市场避险情绪。受美元走弱所带动，非美货币普遍反弹，欧元兑美元涨 0.34%报 1.0875，但欧元区经济和债务令人担忧，使欧元面临下行压力。英镑兑美元涨 0.39%报 1.2501，此前英国央行行长贝利说，第二季度经济产出可能暴跌 35%。操作上，随着疫情对各国经济的冲击逐渐在数据上显现，预计美元指数一段时间内仍受避险买盘支撑，料维持 99-101 附近区间震荡。