

## 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：IF、国债

### 股指期货

两市开盘后快速下探，沪指一度跌破 2800 点低至 2760 附近，超百股触及跌停，随后市场逐步回升，并保持平盘附近震荡整理。早间创业板注册制改革、油价继续大跌，对市场情绪产生较为明显的冲击。早间市场量能明显有所放大，抛压有所加剧，但陆股通资金仍流入超 20 亿元。注册制加速优胜劣汰格局的形成，亦会造成资金对垃圾股、壳资源的抛售，转而偏向于优质蓝筹标的的投资，导致市场出现多数个股下跌，大盘表现平稳的原因。超预期注册制落地，短期可能会加速市场分化，但对 A 股中长期在各方面的影响都是较为积极的。市场改革加速推进利好 A 股，且国常会再提新基建及扩大消费，但内外基本面的问题仍将继续对市场走势形成制约。短期建议谨慎追涨，IF2006 逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。

### 国债期货

临近五一长假，市场消息面平淡，昨日 5 年期国债期货的成交量与持仓量大增，2 年期与 10 年期国债期货仓位小幅下降。上周 LPR 利率、TMLF 利率均下调，中长期国债收益率下降，后续还有调降准备金率以及存贷基准利率的操作。一季度经济数据欠佳，中央对经济形势的判断更为严峻，提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，还首次提出“六保”。在经济形势严峻的背景中，利率走低的趋势将会持续一段时间，国债期货的牛市尚未走完。从具体利率期限上看，由于短端利率引导长端利率下行的机制不够通畅，而且需要时间来传导，监管层直接引导中长期利率下降的操作空间较大，短期内 5 年期的下行空间要比 10 年期大。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，但外资流入速度较慢，资金量不大，对国债期货利好有限。从技术面上看，10 年期国债期货主力 T2006 突破前期高点，创下新高，或迎来新一轮上涨，5 年期主力与 2 年期主力向上趋势也并未改变。短线单边策略建议继续多单持有主力合约，套利策略仍建议多 5 年期空 10 年期操作，可以选择 9 月合约进行。

### 美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨 0.06%，收盘报 7.0775。当日人民币兑美元中间价报 7.0710，下调 7 个基点。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，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。近期原油继续下行，美元指数有小幅走高趋势，不利于人民币走强。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

美元指数周二继续走低，跌 0.07%报 99.9769，因一系列朝着放松抗疫封禁措施、重启经济的行动削弱了避险资产的需求，同时投资者在月底前调整投资组合使美元承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.08%，盘中一度上涨 0.5%，法国周二加入欧洲其他国家，宣布逐步放松防疫限制措施。英镑兑美元跌 0.04%，此前有消息称英国计划逐步解除防疫封锁。操作上，美元指数或维持 100 关口附近区间震荡，短期或承压。整体来看，欧美部分国家开始计划解封，这缓解了市场避险情绪，使美元承压。美联储周三将宣布利率决策，料维持不变，关注美联储前瞻指引。另外，今日美国将公布第一季度 GDP、个人支出等重磅数据，若数据大幅弱于预期，避险资金或重新流向美元。