

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：股指套利、国债

股指期货

两市主要指数小幅高开，盘中冲高回落，尾盘阶段有所回升，沪指受阻 2900 点，微幅收跌，创业板则回落 1.05%。市场交投保持平稳，陆股通资金仍逆势流入超 40 亿元。尽管市场呈现上攻形态，但前期平台压力的存在，令资金较为谨慎。海外市场保持回升为 A 股营造了较为积极的外部环境，但当前标普 500 指数反弹已达 35%，而美国及海外经济的前景仍不明朗，外围市场的波动仍是 A 股市场较大的不确定性。国内层面的积极因素仍在持续发酵，不管是创业板注册制还是取消境外机构投资者额度限制，有助于 A 股上市公司整体质量以及流动性的提升，为资金的流入提供较为有力的支撑。周一盘后公布的 M2 及社融增速继续高增，金融对实体经济的支持力度进一步加大，流动性环境对资本市场影响较为正面。当前市场形成较为强势上行走势，但沪指仍需关注 2930-2950 点间压力，短线多单继续持有，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

近期国债期货下行的原因主要有三个，一是当前 5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率均创下十几年来新低，市场对利率后续下行空间存疑；二是央行近期没有新动作；三是市场担忧经济改善速度快，两会可能会边际收紧货币政策。人大会议将于 5 月 22 日召开，当前货币政策仍以 417 中央政治局会议宽松基调为主，周末公布的央行一季度货币政策执行报告并没有新意。在两会召开时，4 月经济数据基本出炉，更有利于中央对于经济市场的判断。4 月金融数据超预期向好，更增加了货币政策边际收紧的可能性。417 中央政治局会议首次提出“六保”，凸显经济形势的严峻，有了 4 月份的数据，两会的定调或许会有所不同。有消息称，两会可能不会设定今年的具体经济增长目标，目前尚在讨论当中，这让市场对利率反弹的担忧情绪加深。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货合约均大跌，回调趋势十分明显。在操作上，单边操作可继续持有 10 年期国债 9 月合约空单，套利策略建议多 2 年期空 10 年期，选择 9 月合约进行。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0971，下跌 0.34%。当日人民币兑美元中间价报 7.0769，上调 19 个基点。从基本面上看，当前人民币的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。美元指数 100 一线的关口难以突破，有利于人民币保持稳定。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。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差收窄至 100 个基点，市场贬值预期已经减弱。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

美元指数周一涨 0.47%报 100.2242，因美欧逐步解除封锁措施以重启经济，市场对疫情的二次爆发的担忧情绪支撑美元上涨。近期，美国政府不断推进经济重启的计划，但白宫内部却传出有多名政要被隔离。此前有报道称，美国总统特朗普的及副总统拜登均与其确诊新冠病毒的助手有过近距离接触，这引发了市场担忧。非美货币普遍下跌，英镑兑美元跌 0.55%报 1.2334，英国当前在欧洲位居前列的新增确诊人数以及政府在接触封锁措施上的举起不定令英镑承压。欧元兑美元跌 0.29%报 1.0808，美元上涨及疲弱的经济预期使欧元承压。操作上，美元指数或继续维持 99-100 附近区间震荡，短期来看，对疫情二次爆发的担忧支撑美元上涨，但通胀上升及美联储将实施负利率的预期或限制美元上涨空间。。