

**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**

过去一周，A股市场呈现较为明显的分化走势，陆股通资金亦呈现沪市流出深市流入的格局，权重股萎靡的背景下，科技类题材股票成为支撑市场走势的重要因素，IH与IC价差进一步走阔。央行降准落地，但未下调MLF利率，令市场预期落空。在前期大幅降准降息后，前期政策效果仍有待数据的确认。从最新的经济数据来看，后市整体宽松的信号仍较为清晰。周五易会满主席的讲话进一步阐明了资本市场改革的方向，在对违法行为加大打击力度以及减持制度改革提上日程，保护投资者利益的同时，继续推动注册制改革以及吸引中长期资金入市，对于国内资本市场中长期而言将形成利好影响。资本市场改革和经济政策（财政、货币、西部大开发“36条”）刺激加码，无疑是支撑A股的关键因素，但同时也要防范二季度海外市场可能出现的回调以及中美之间的贸易冲突，对A股产生的冲击。沪指上方关注2920-2950点间压力，短线谨慎追涨，逢高降低多头仓位，中长期以多IC空IF策略为主。

### **国债期货**

上周10年期国债期货大幅走低，但受技术位支撑，2年期、5年期国债期货均触底反弹。5月以来国债期货下行的原因主要有三个，一是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，MLF利率并未下调；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，在4月经济数据改善的基础上，考虑到外需疲弱，两会对于经济目标的设定将会非常谨慎。5月15日召开的中央政治局会议政策基调未发生改变，表述与4月相似。预计货币政策整体宽松基调不会改变，但会根本疫情发展和经济发展形势阶段性调整松紧程度。通胀数据转差，为货币政策宽松提供了更多空间，但人民币兑美元汇率已接近7.1，一个很可能是货币当局心理底线的价位，增添了货币政策宽松的约束条件。从基本面上看，市场在等待两会，国债期货利空因素较多，缺少新的利好刺激，短期内不够明朗。从技术面上看，2年期、5年期、10年期国债期货合约均触及第一支撑位，短暂获得支撑，10年期相比2年期和5年期表现最弱。在操作上，因短线国债期货走势不明朗，单边策略暂不建议，套利策略建议继续多2年期主力空10年期主力。

### **美元/在岸人民币**

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.1012，下跌0.11%。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。同时，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。此外，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之间的价差并不大，市场贬值预期不强。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**

美元指数上周五涨0.09%报100.3774，周涨0.63%，连涨两周。美元指数延续震荡攀升趋势，因全球经济衰退引发的避险情绪支撑了美元，不过有关美联储负利率的预期限制了美元涨幅。非美货币中，英镑兑美元跌幅最大，跌1.09%报1.2102，主要因为英国疫情的不确定性，且脱欧没有任何的进展。欧元兑美元在1.08附近维持震荡，涨0.14%报1.0819，欧元区疲弱的经济前景使欧元承压。操作上，美元指数或继续维持99-100附近区间震荡。短期来看，疫情出现新一轮爆发的担忧、国际地缘关系紧张以及全球经济萎缩仍使美元受到避险买盘的青睐，或将继续维持高位震荡。

