

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

周四开盘后主要指数保持平盘附近震荡，创业板异军突起，一度涨超 1%，午后市场渐趋疲软，跌幅逐渐扩大，沪指收跌 0.55%，深市三大指数及中证 500 指数跌约 1%。两市交投保持平淡，陆股通资金仍净流入超 30 亿元。两会周五将正式开幕这一特殊节点，由于 2020 年受到疫情影响，经济前景存在较大的不确定性，市场对政府工作报告关于经济前景的判断以及刺激措施的表态有所顾虑，叠加过往两会期间 A 股表现较为胶着，令资金的风险偏好有所降温。沪指遇阻 2900 点及年线，但整体量能并未出现明显放大，盘整局面尚未被打破。随着周五政策预期的落地，政策层面持续扶持的战略新兴产业、新基建及国产替代等概念后市仍有大概率引领市场走势的可能，调整过后，A 股结构性行情预计仍将延续。但同时亦要防范海外市场可能出现的回调以及中美之间的贸易冲突对 A 股情绪上带来的冲击。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

昨日国债期货窄幅震荡，成交量大降，10 年期较强，2 年期和 5 年期较弱。我们仍然认为基本面未发生变化，行情更多需要技术面来解释。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、LPR 均未下调；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。人大会议将于今日召开，在 4 月经济数据改善的基础上，考虑到外需疲弱，今年的经济目标下调可能性较大，甚至有不设具体目标的可能。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。从通胀数据和汇率来看，货币政策宽松有必要但也有约束。今日需重点关注政府工作报告对经济目标的设定以及对货币政策的表态。从技术面上看，10 年期主力在 100.255 一线的支撑作用较强，短期小幅走高的可能性增加，2 年期和 5 年期主力仍处回调态势当中。在操作上，多 2 年期主力空 10 年期主力的套利策略可暂时出场，短空 5 年期主力。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.1138，下跌 0.36%。当日人民币兑美元中间价报 7.0868，上调 88 点。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，昨日美指继续下跌，有利于人民币保持稳定。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很大，在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1。今日需重点关注政府工作报告。

美元指数

美元指数周四止跌反弹，涨 0.24%报 99.4148。此前美联储官员表示美国经济将在下半年复苏，但仍需要财政及货币政策的支持，并且经济复苏仍存在诸多不确定性因素。另外，昨夜美国公布的经济数据均有所回暖，暗示经济萎缩最严重的时期已经过去，加上美联储官员对负利率呈不支持态度，市场对负利率的预期有所下滑。非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.27%报 1.095，盘中一度上涨至 1.1 水平附近，因欧元区各国的 PMI 指数均有所回升。英镑兑美元跌 0.21%报 1.222，因英国央行释放强化宽松政策的信息。操作上，美元指数在 99 关口获得支撑，短线有所反弹，但近期公布的数据显示全球经济有复苏迹象，下半年经济回暖预期升温，这将使市场风险偏好改善，美元避险的需求或下滑，可关注 99 一线。