

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：股指、国债

#### 股指期货

两市开盘后受题材股集体萎靡的拖累下影响震荡回调，午后市场逐渐在金融股的支撑下跌幅逐渐收窄。收盘上证 50 指数收涨，而中证 500 指数及深市三大指数均震荡收跌。市场量能保持低迷，陆股通资金净流入约 40 亿元，其中沪股通净流入 32.1 亿元。金融股维稳效果显现，但题材股持续回调，令市场风险偏好更为谨慎。在面对上方强压力区间，而市场缺乏足够量能支撑的情况下，短线更有可能陷入纠结调整中。两会过后，市场改革提速、财政货币就业政策加速落地、六保工作的推进仍是 A 股市场的重要支撑因素，当前摆在市场面前最大的不确定性仍是全球经济和地缘政治风险的冲击，隔夜美国股市亦呈现冲高回落的走势，阶段性两方面因素将对资金风险偏好继续产生影响。从当前上证指数及三大期指对应的指数走势来看，整体上仍处于调整的形态中，短线或难形成明显的回升的走势。建议谨慎追涨，逢高介入空单，中长期逢低介入多 IC 空 IF 策略为主。

#### 国债期货

昨日央行再度加大了逆回购操作规模，三大国债期货主力均上涨。近期国债期货波动较大，尽管今年的政府工作报告在货币政策的表述上较为宽松，央行行长也表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年，但近期银行间资金面边际收紧，14 天期以内的拆借利率不断抬升，令中长端国债收益率下行空间受到限制。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位，不过 2.5% 可能是 10 年期国债收益率的一个底部。此外，往年 6 月资金面通常波动较大，今年 6 月将有 7400 亿元 MLF 到期，资金回笼压力较大。从基本面上看，国债期货近期走势将高度依赖于央行的操作，形势并不明朗。从技术面上看，虽然 5 年期国债期货与 2 年期国债期货主力昨日大幅反弹，但走势仍然疲弱，言探底尚早，而 10 年期国债期货合约仍然较强，10 年期强 5 年期弱的特点并未改变。如果 10 年期期债的支撑位 100.255 被跌破，短期反弹将会受挫。在操作上，单边操作难度较大，鉴于短期内 10 年期国债期货最强，继续建议多 10 年期期债主力空 5 年期期债主力的套利策略。

#### 美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.1448，上涨 0.32%。当日人民币兑美元中间价报 7.1277，下调 185 个基点。两会闭幕，国内经济发展问题与香港问题引发市场忧虑，导致人民币最近几天走低。从经济基本面上看，国内复工复产早，经济前景预期相对较好，且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，人民币维持稳定的可能性最大。此外，人代会开幕后，人民币走势与美元指数脱钩，政策预期与政治因素更站上风。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差在 200 多个基点，市场仍存贬值预期。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，但在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1，近期继续走贬可能性大。

#### 美元指数

美元指数周四跌 0.46% 报 98.4796，风险偏好改善拖累美元指数创近两个月最低。美国多项经济数据显示最坏的时候可能正在过去，尤其是就业数据，续请失业金人数从上周高位回落，耐用品订单也好于预期。非美货币普遍上涨，受经济解封及欧盟 7500 亿欧元经济振兴计划的提振，欧元区经济信心指数从纪录低点回升，欧元连涨第三日，创两个月以来高点至 1.1095。英镑兑美元涨 0.51% 报 1.2322，整体仍呈横盘震荡走势，虽然此前英欧谈判有所进展，但市场仍对谈判不甚乐观。另外，英国央行对负利率也呈开放态度，英镑仍然面临压力。操作上，美元指数短期或仍将承压下行，关注 98 一线。目前来看，市场风险偏好持续回升，

美元的避险需求或遭到进一步打压。但仍需关注欧盟的经济刺激计划及英欧谈判能否取得实质性进展仍。