

## 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

市场的走势总体上较为沉闷，受隔夜美股推动，A股主要指数全线跳空高开，随后维持高位震荡整理，创业板一度触及2000点整数关口，两市量能略有萎缩。隔夜欧美股市震荡上行，油价则因OPEC+会议上演过山车行情，海外市场趋于稳定的回升走势，A股现阶段的反弹环境依然较为正面。国内层面，尽管下一阶段经济环境仍然面临较大压力，但在金融委会议明确资本市场枢纽作用后，隔夜中共中央、国务院指定出台完善股票市场基础制度的意见，国内资本市场改革将进一步提速，这也将继续为A股市场，特别是券商、优质科技类上市公司提供较强支撑。建议IF2004 3730-60附近逢低介入多单，注意控制风险。

### 国债期货

昨日国债期货走势分化，10年期国债期货回落，2年期和5年期国债期货继续走高。当前国债期货的走势主要受到国内货币政策的影响。境外疫情仍未到达高峰，为国内带来一定防控压力，对经济负面影响的时间将会拉长，年内经济目标大概率会下调，而中央将会加大逆周期调节力度。上周央行下调逆回购利率，定向降准加降息，且国常会要求新增中小银行再贷款再贴现1万亿元，宽松货币政策加码，引导利率下行的意图十分明显。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，对国债期货来说是确定性利好，不确定性在于外资流入的节奏。从基本面上看，利率仍有下降空间，当前利多国债期货的因素较多。从技术面上看，10年期国债期货主力T2006昨日小幅回落，成交量继续下降，持仓量下降明显，上涨动能不及5年期主力和2年期主力。10年期国债收益率已经跌破2.5%，市场担忧利率的持续下行空间，央行调降短期利率，2年期、5年期国债期货更有希望走高，投资者可以继续多单持有。市场鉴于短端利率降幅较大，在涨势上2年期最强，10年期最弱，可进行多2年期空10年期套利操作。

### 美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨0.28%，收盘报7.0420，主要因美元指数回落。当日人民币兑美元中间价报7.0536，下调53点。从基本面上看，国内新冠疫情基本得到控制，经济前景预期相对较好，且中美利差走扩，人民币资产吸引力上升，都利于人民币的稳定。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。就美元来说，原油减产协议达成在即，美元有望继续走高，人民币有一定下行压力。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

美元指数周四跌0.6%报99.5416，因美联储祭出新一轮刺激举措令避险买盘减少，且数据显示就业遭到疫情严重冲击。此前美联储宣布将采取措施提供高达2.3万亿美元贷款，美元承压回落。另一方面，美国截至4月4日当周初请失业金人数达660.6万人，由于疫情防控措施的影响，美国4月失业率大概率进一步上升。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨0.68%报1.0931，因欧盟主要成员国财长就5400亿欧元的一揽子抗疫救助措施达成协议，消除了对于欧盟无法团结起来制定共同抗疫战略的担忧。操作上，美元指数或震荡下行，美联储再次扩大宽松措施使美元承压。