

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

A股市场受隔夜美股下跌影响，周四跳空低开，随后震荡回升飘红，创业板收涨逾1%，陆股通资金亦净流入超50亿元，但市场总体呈现上涨无量、热点散乱且板块轮动较快的特点，使得资金参与的热情相对有限。周五早间特朗普宣布允许各州分阶段重新开放经济，为亚太股市及美国期指市场带来明显刺激，日经225高开近2%，美期指涨幅一度超3%。尽管海外市场的上涨将为A股开盘阶段带来提振，但早间一季度国内经济数据即将揭晓，数据下滑难免会对市场情绪产生冲击，且数据的表现是否能与当前市场的估值相匹配，这也成为近一周资金介入意愿不强的因素之一。政策层面以及市场改革对A股的支撑将较为明显，但内忧外患的经济前景，仍在抑制着A股的反弹势头。技术形态上，市场仍处于窄幅震荡的区间内，但在无明显利好推动的情况下，继续上行有一定的压力。建议谨慎追涨，短线逢高介入空单，注意控制风险。

国债期货

昨日消息面平淡，2年期与5年期国债期货小幅收跌，10年期国债期货小幅收涨。全球疫情尚未到达拐点，欧洲、美国均出现积极迹象，但非洲、南美和印度形势并不乐观，国内防输入压力仍然较大。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，中央将会加大逆周期调节力度。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，但外资流入速度较慢，资金量不大，对国债期货利好有限。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的上涨动能不及5年期主力和2年期主力。央行调降短端利率，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，5年期更强，10年期最弱，可进行多5年期空10年期套利操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即汇率昨日下跌0.16%，收盘报7.0777。当日人民币兑美元中间价报7.0714，下调312点。人民币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，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。近期美元指数没有明显趋势性行情，也有利于人民币的稳定。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。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

美元指数周四涨0.5%报100.072，突破100关口，因投资者涌向美元避险。此前公布的数据显示，过去一个月美国申请失业金的人数达到创纪录的2200万人，几乎抹去了自大衰退以来取得几乎所有就业增长。另外，新屋开工数创下36年来的最大跌幅，美联储官员威廉姆斯称经济可能一段时间内都将表现不佳。创纪录的疲弱数据暗示经济复苏之路更长、更不确定，前景更加黯淡，令美元全线走强。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌0.65%报1.0839，市场普遍认为此前欧盟各国财长达成的5000亿欧元的计划力度不够，尤其是对负债累累的意大利而言。操作上，随着疫情对各国经济的冲击逐渐在数据上显现，预计美元指数一段时间内仍受避险买盘提振，料维持99-100附近区间震荡。