

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

两市小幅高开，维持平盘附近弱势震荡，主要指数全线收跌，量能有所回升，陆股通资金仍流入超 20 亿元，其中沪股通流入 23.9 亿元。美伊地缘政治风险担忧再起，美股震荡回落，油价延续回升态势，令早间亚太市场情绪再受影响。当前海外市场反弹后调整的态势尚未改变，而随着基本面的进一步明朗，海外市场走向的不确定性仍在上升。此外，随着一季度上市公司业绩即将迎来密集披露期，国企业绩、创业板预告均显示一季度财报将面临较大的下行压力，虽然市场已有预期，但这仍有可能成为市场反弹过程的抑制因素。国家领导人在陕西考察期间明确经济长期发展趋势未变，重申推进 5G、物联网等新型基建及交通、水利等传统基建投资，政策的力度明显加大，A 股市场的支撑因素仍主要源于政策层面。短期建议谨慎追涨，沪指关注上方 2870-2850 附近压力，IF2005 合约 3800-3860 附近逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。

国债期货

新冠疫情对国内经济造成的负面影响较大，全球疫情尚未到达拐点，对经济负面影响的时间将会拉长。中央政治局会议不仅提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，还首次提出了“六保”，显示出经济形势的严峻。此次会议还提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，罕见提到降准与降息，暗示准备金率以及存贷基准利率均会继续下调。对国债期货来说，利率继续走低是重大利好。昨日利率债发行情况显示，市场流动性充裕，对债券需求高。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 昨日突破前期高点，创下新高，或迎来新一轮上涨。5 年期主力与 2 年期主力虽然没有大涨，但向上趋势并未改变。单边策略建议继续多单持有主力合约，套利策略仍建议多 5 年期空 10 年期操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨 0.25%，收盘报 7.0653。当日人民币兑美元中间价报 7.0887，上调 16 点。当前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。近期原油继续下行，美元指数有小幅走高趋势，不利于人民币走强。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

美元指数周四延续升势，涨 0.17%报 100.504。昨日公布的美欧 PMI 数据大幅萎缩，加剧了全球经济陷入严重衰退的担忧，市场避险情绪升温推动美元上涨。非美货币涨跌不一，欧元表现落后于多数 G-10 货币，跌 0.43%报 1.0777，此前欧盟领导人的视频会议并未就经济重建计划达成一致，欧洲央行行长拉加德此前警告说，欧元区今年经济最高可能萎缩 15%，而创纪录新低的欧元区 4 月综合 PMI 初值体现欧洲经济正加速衰退，欧元承压下行。而随着油价反弹，挪威克朗、俄罗斯卢布等商品货币全线上涨。操作上，疲弱的经济数据以及疫情的不确定性仍使避险资金流向美元，预计美元指数一段时间内仍将获得支撑，短线或继续维持震荡上行趋势，可关注 100.8 一线。