

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

A 股市场延续缩量整理格局，周五呈现单边下行走势，沪指险守 2800 点整数关口，陆股通资金净流入量亦明显放缓。尽管沪指及创业板均守住关键整数点位，但 MACD 红柱均已逐渐收窄，形态上调整趋势愈加明显。近期 A 股与海外市场走势较为紧密，经历了连续四周多的反弹后，基本面令市场走向不确定性有所上升。周末消息面相对平淡，不过本周将迎来一季度财报密集披露，在疫情影响下，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，但这仍有可能对节前市场带来一定的冲击。国家领导人在陕西考察期间明确经济长期发展趋势未变，政治局会议确定稳定经济发力点，政策力度近来明显加大，仍是 A 股市场的重要支撑。短期建议谨慎追涨，逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。

国债期货

境外疫情继续好转，欧洲多国有望 5 月复工复产，美国也复工复产在即，非洲、南美和印度形势不够明朗。全球疫情尚未到达拐点，对国内经济负面影响的时间将会拉长。国内经济形势严峻，417 中央政治局会议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，还首次提出了“六保”。上周 LPR 利率、TMLF 利率均下调，中长期国债收益率在上周大幅下滑，且利率债需求旺盛，显示市场流动性充裕，助推国债期货大幅走高。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 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。短线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上周五下跌 0.23%，收盘报 7.0812。当日人民币兑美元中间价报 7.0803，上调 84 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

美元指数上周五跌 0.26%报 100.2433，周涨 0.53%。上周因为美油期货跌至负值区域，资金纷纷流出大宗商品货币和其他风险资产，美元指数受到支撑，不过随着各产油国承诺扩大减产，油价低位反弹，市场避险情绪降温，美元上周五冲高回落。非美货币涨跌不一，欧元结束了连续四天的跌势，涨 0.42%报 1.0823。英镑兑美元涨 0.17%报 1.2367，尽管数据显示英国 3 月零售销售录得纪录最大跌幅。另外，尽管油价上涨，商品货币如加元和挪威克朗汇率仍下跌。操作上，疫情的不确定性以及悲观的经济预期仍使美元具有吸引力，不过油价低位反弹利空美元。美元指数或维持 100 关口附近区间震荡。本周美联储将举行政策例会，虽然美联储目前已将利率降至零，而且采取了无限制的量化宽松，预计美联储不会有进一步的实质性政策行动。