

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

两市全天多数时候保持高位震荡，尾盘涨幅有所收窄，金融、地产板块异军突起，但市场内跟涨意愿相对较弱，成交量依旧萎靡，而陆股通则延续着净流入的态势，合计超 50 亿元。尽管周一市场走强，但技术形态并未获得明显修复，整体上仍维持着调整形态，MACD 红柱进一步收窄。隔夜美股继续上行，油价再度暴跌，但创业板注册制改革正式落地，对 A 股市场的影响更加深远。过往投资者对创业板注册制改革有所顾虑，但从科创板从设立到运行的 200 多天时间内，A 股受到的影响相对有限，也带来了包括科技、券商、创投在内的投资机会，总体上，有利于中小型上市公司的表现，即中证 500 指数。市场改革加速推进利好 A 股，但内外基本面的问题仍将继续对市场走势形成制约。短期建议谨慎追涨，IF2006 逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。

国债期货

昨日市场消息面平淡，国债期货成交量大降，10 年期国债期货小幅回调，2 年期与 5 年期国债期货小幅上涨。上周 LPR 利率、TMLF 利率均下调，中长期国债收益率大降，后续还有调降准备金率以及存贷基准利率的操作。一季度经济数据欠佳，中央对经济形势的判断更为严峻，提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，还首次提出“六保”。在经济形势严峻的背景中，利率走低的趋势将会持续一段时间，国债期货的牛市尚未走完。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 年期主力向上趋势也并未改变。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，可以选择 9 月合约进行。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日下跌 0.00%，收盘报 7.0815。当日人民币兑美元中间价报 7.0703，上调 100 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

美元指数周一小幅下滑，跌 0.2%报 100.0465，因部分国家逐步解封提振风险偏好，降低了对美元的避险需求。非美货币普遍上涨，英镑兑美元涨 0.5%，欧元兑美元仅涨 0.06%。虽然油价暴跌，但澳元和挪威克朗涨幅在 G-10 货币中领先。操作上，美元指数或维持 100 关口附近区间震荡，建议逢低做多。整体上来看，欧美已有部分国家开始逐步解封，这缓解了市场避险情绪，使美元承压。不过欧元区经济受疫情影响前景堪忧，这将施压欧元，使美元更具吸引力。