

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

五一期间，海外市场波澜不惊，呈现先抑后扬的形态，国内市场或难以避免的出现去年五一小长假后的惊鸿一跃。节前最后一个交易日，A股主要指数跳空高开后保持高位震荡，全球市场回暖，同时一季度财报收官，资本市场改革明显提速，国内疫情防控进入新阶段，等利好因素叠加，为市场风险偏好带来明显提振。小长假期间，尽管各国疫情得到控制并重启经济，但疫情后较大的利空因素已逐渐显现，即是中美贸易的新一轮对抗，以及海外经济环境的变化，将使得A股及国内经济前景变得更加扑朔迷离。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

五一长假市场消息面平淡，人大会议于5月22日召开，期间国内政策导向仍然将以417中央政治局会议的基调为准。此次会议提到运用降准降息等手段，预计后续还有调降准备金率以及存贷基准利率的操作。两会召开时，4月经济数据基本出炉，更有利于中央对于经济市场的判断。417中央政治局会议首次提出“六保”，凸显经济形势的严峻，有了4月份的数据，两会的定调或许会有所不同。至少在两会之前，国债期货的牛市尚未走完。但当前5年期、7年期和10年期国债收益率均创下十几年来新低，市场对利率下行空间的担忧情绪加深，也促使10年期国债期货在节前最后一个交易日大跌。两会前，三大国债期货品种仍有望走高，但回落风险已经不断集聚。在操作上，单边策略风险较高，建议采用套利策略。鉴于短端利率引导长端利率下行的机制不够通畅，而且需要时间来传导，监管层直接引导中长期利率下降的操作空间较大，短期内5年期的下行空间要比10年期大，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

五一期间美元指数走高，离岸人民币CNH与在岸人民币CNY价差已经拉大至500个基点，今日人民币兑美元中间价很可能会大幅下调。从基本面上看，当前人民币的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，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。美元指数当前前景不明，100一线的关口难以突破，有利于人民币保持稳定。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

美元指数持续走高，周二涨0.34%报99.8401。虽然全球复工复产的过程在加快，但市场风险偏好仍未恢复，因全球贸易争端的担忧情绪重燃，美元受到避险需求提振。另外，此前公布的美国4月ISM非制造业PMI虽录得大幅萎缩，但数据好于市场预期，并未给美元带来压力。非美货币方面，欧元兑美元大跌0.64%报1.0838，因德国经济部顾问小组警告，存在爆发新一轮欧元危机的重大风险，欧元大幅下挫帮助美元走高。英镑兑美元跌0.1%，英镑的脱欧谈判前景黯淡使英镑承压。另一方面，近期油价上涨带动加元等商品货币上涨。操作上，美元指数或继续维持100附近区间震荡，短线可关注100整数关口。市场避险情绪以及欧元走弱使美元获得支撑。