

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

两市跳空低开后逐步在中小创及科技类题材的带动下回升，市场内分化明显，以大盘蓝筹为首的上证 50 指数表现疲软，反观代表中小盘个股的中证 500 指数强势走高，涨近 2%。两市交投有所回升，陆股通资金净流入超 30 亿元，其中沪股通流出 11 亿元。海外市场假期期间的波动对国内市场产生了一定的负面影响，后市中美贸易对抗、海外经济走向，都可能会对 A 股和经济形成扰动。两会的步伐愈加临近，市场对政策有所期待；此外，近期资本市场改革明显提速，新老基建题材频频发力，基建领域 REITs 试点推进，提前下达 1 万亿元专项债新增限额，为市场风险偏好带来提振。沪指关注上方 2920 点附近压力。当前 A 股的走势仍有反复，建议短期逢回调介入多单，IF2006 关注上方 3930 附近，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

昨日市场消息面平淡，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。在两会之前，国债期货的牛市或许尚未走完。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 年期国债期货连续两个交易日大跌。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

昨日在岸人民币兑美元汇率即期汇率收盘报 7.1030，下跌 0.61%。当日人民币兑美元中间价报 7.0690，下调 119 点。在岸人民币走低，弥补了五一期间离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差，当前两者价差已经从逾 500 个基点收窄至 200 个基点。今日人民币兑美元中间价有望继续大幅下调。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

美元指数涨 0.34%报 100.1789，重回 100 关口。因近期公布的欧美经济数据持续疲弱，令市场避险情绪重新被点燃，美元受到青睐。此前公布的美国 4 月 ADP 就业人数录得-2023.6 万人，刷新历史新低，这暗示本周五将出炉的非农就业岗位和失业率将十分惨淡。非美货币普遍下跌，欧元、英镑兑美元分别下跌 0.39%和 0.71%，因疲弱的经济数据以及未见进展的英欧脱欧谈判导致市场对英欧两国的经济前景感到担忧。此前欧盟表示欧元区经济将萎缩 7.7%，欧洲多国 PMI 数据表现超常低迷，尤其英国建筑业 PMI 大幅不及预期。操作上，美元指数或继续维持 100 附近区间震荡，短线仍有上涨空间，避险情绪仍将给美元带来支撑。