

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：股指套利、国债

股指期货

两市未能延续周三的强势表现，全天缩量窄幅震荡，主要指数小幅收跌，陆股通资金净流出约 14 亿元。受到美联储可能实施负利率消息的影响，隔夜美股延续升势，纳斯达克指数收复失地，近期外部市场的反弹，外部环境在短期内对 A 股的影响较为积极。国内层面，央行正式取消境外机构投资者额度限制，随着近两年 A 股先后纳入多个国际指数，相对稳健的经济前景及市场估值，境外投资者对 A 股配置的意愿正在逐渐提高，取消限制后将有利于引导更多外资流入 A 股，资金的流入相较于政策的刺激更为直接，但同时市场也将更容易受到外部大环境的影响。疫情过后新一轮中美经贸对抗以及海外经济疲软，仍有可能对 A 股走势形成制约，限制市场的反弹高度，沪指关注上方 2920 点附近压力。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

国内 4 月出口数据好于预期，4 月财新服务业 PMI 也好于前值，市场担忧经济改善速度加快，货币政策会边际收紧，导致昨日国债期货大跌。当前货币政策仍以 417 中央政治局会议宽松基调为主，人大会议于 5 月 22 日召开，这之前基调不会改变。在两会召开时，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。而且有消息称，两会可能不会设定今年的具体经济增长目标，目前尚在讨论当中。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，随着两会临近，市场对利率反弹的担忧情绪加深。从技术面上看，昨日 10 年期国债期货三个合约均跌破 30 日均线，创 3 月 11 日以来最大单日跌幅，显露破位下行的迹象。在操作上，单边操作可尝试在 30 日均线处少量空单介入 10 年期国债 9 月合约，套利策略建议多 2 年期空 10 年期，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即期汇率收盘报 7.0824，上涨 0.29%。当日人民币兑美元中间价报 7.0931，下调 241 点。由于美元指数收跌，离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差继续收窄至 100 点以内。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

美元指数周四冲高回落，跌 0.34%报 99.8327，此前的 ADP 数据暗示周五即将公布的非农就业报告将是有史以来最惨淡的一次，因此市场在数据公布前选择对美元本周的升势进行获利了结。另外，疲弱的经济预期及美联储官员的鸽派言论使市场开始猜测美联储将会不得不降息至负利率，尽管美联储认定美国利率不会降至负值。非美货币普遍上涨，欧元兑美元上涨 0.35%，受益于美元走软。英镑兑美元上涨 0.17%，因英国央行维持利率不变使英镑获得一定支撑。而澳元则受到中国好于预期的出口数据提振。操作上，美元指数或继续维持 100 附近区间震荡，建议持仓观望等待非农数据的进一步指引。