

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

节后三个交易日，A股主要指数迎来较为强势的上攻走势，沪指及深市三大指数均刷新反新高，前者一度触及2900点整数关口。海外市场保持回升为A股营造了较为积极的外部环境。国内层面的积极因素仍在持续发酵，不管是创业板注册制还是取消境外机构投资者额度限制，有助于A股上市公司整体质量以及流动性的提升，为资金的流入提供较为有力的支撑。周日央行发布的一季度货币政策执行报告显示，在货币政策降成本效果开始显现的同时，货币宽松的基调仍将获得延续，对资本市场影响较为正面。不过近期政治局会议以及央行政策报告均显示，高层对海外经济形势的担忧有所增加，而这将有可能成为A股后市反弹的重要制约因素。当前市场形成较为强势的向上突破的走势，但沪指仍需关注2930-2950点间压力，短线多单继续持有，中长期以多IC空IF策略为主。

国债期货

上周国债期货大跌，尤其是10年期国债期货跌幅最大。下行原因主要有三个，一是当前5年期、7年期和10年期国债收益率均创下十几年来新低，市场对利率后续下行空间存疑；二是央行近期没有新动作；三是市场担忧经济改善速度快，两会可能会边际收紧货币政策。人大会议将于5月22日召开，当前货币政策仍以417中央政治局会议宽松基调为主，周末公布的央行一季度货币政策执行报告并没有新意。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。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，这让市场对利率反弹的担忧情绪加深。从技术面上看，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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.0731，上涨0.13%。当日人民币兑美元中间价报7.0788，上调143点。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。上周五美国公布的数据对美元指数影响短暂，大幅波动后美指收盘价几乎持平于开盘价，但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。当前离岸CNH与在岸CNY之间的价差扩大至200个基点，市场有一定的贬值预期。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0.07%报99.7536，维持小幅区间震荡，因市场首次开始消化负利率使美元上涨势头受到压制。外汇市场整体波动不大，商品货币表现相对乐观，美欧多国重启经济、贸易局势缓和、经济数据改善，帮助澳元上涨1.78%，逼近近半周高位。英镑先跌后涨，英国央行意外强化V型复苏的信号，给英镑提供支撑。欧元兑美元得益于美元的走弱，涨0.05%报1.0839。操作上，美元指数或继续维持99-100附近区间震荡。