

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

A 股开盘受外围市场影响，跳空低开，随后震荡回升，沪指逼近 2900 点，深市三大指数继续领涨市场。两市交投继续降温，陆股通资金仍流入约 14 亿元，近期资金内冷外热的表现，令市场上攻步伐有所放缓。当前沪指已然来到半年线及年线附近，市场若要进一步发力上攻，仍需要资金支持以及内外部环境的相互配合。当前外部经济数据逐渐浮出水面，疫情对经济前景的影响开始显现，伴随着海外市场反弹放缓，A 股上行亦有可能面临阻力。但国内两会临近、政策、市场改革、流动性投放、专项债发行仍是 A 股的重要支撑，同时当前的政策环境对于中小企业的发展更为积极。因而在沪指表现较为纠结的情况下，市场仍有较大概率延续小强大弱的结构性行情。沪指上方关注 2920-2950 点间压力，短线谨慎追涨，逢高降低多头仓位，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

昨日国债期货窄幅震荡，只有 10 年期国债期货午后下行全天收跌。5 月以来国债期货下行的原因主要有三个，一是 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，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。4 月金融数据超预期向好，但通胀数据转差，货币政策边际收紧的可能性略有下降。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。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货合约多数触及第一支撑位，有望短暂获得支撑。在操作上，短线 10 年期国债 9 月合约空单可平仓出场，套利策略建议继续多 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 7.0910，下跌 0.13%。当日人民币兑美元中间价报 7.0875，上调 44 个基点。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。美元指数 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 之间的价差并不大，市场贬值预期不强。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

美元指数周三小幅上行，涨 0.21%报 100.2207。此前美联储主席鲍威尔表示当前没有考虑负利率政策，尽管他对经济增长持悲观看法。鲍威尔坚决淡化负利率的言论使美元获得支撑。非美货币多数下跌，英镑兑美元跌 0.16%报 1.2236，此前公布的 GDP 数据显示英国正迈向 300 年来最严重的经济衰退，强化了政策进一步宽松的预期。欧元兑美元跌 0.28%报 1.0819，盘中一度涨至 1.0897，因欧洲各国放宽边境管控措施，但由于欧盟各国政策上的分歧以及美元的走强仍使欧元承压。操作上，美元指数或继续维持 99-100 附近区间震荡。短期来看，美联储淡化负利率预期给美元带来一定支撑，而疫情出现新一轮爆发的担忧、国际地缘关系紧张以及全球经济萎缩令美元维持在高位运行。不过，当前各国陆续放宽防控措施重启经济，经济的回暖使美元长期偏向下行，可逢高做空。今日重点关注美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数。

