

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股主要指数全天表现低迷，收盘跌幅均在1%左右，两市量能保持萎靡，陆股通资金呈现分化，沪股通净流出10.6亿元，深股通则净流入11.9亿元。当前市场内仍缺乏较强的上升推动力，而沪指年线及半年线附近所积累的大量套牢盘，亦令资金望而却步。隔夜欧美股市低开高走，但整体上升势头有所放缓，海外市场的反弹前景，将对A股走势产生一定的影响。不过随着两会临近，叠加央行年内第三次降准全面落地，国内政策对A股仍将起到较强支撑；此外，周四中央政治局会议将供应链安全作为分析议题，在疫情和地缘政治对全球供应链产生显著冲击的情况下，构建自给自足的供应链体系将明显提速，而与战略性新兴产业、未来产业关系较为密切的中小创及科创板上市公司有望受益。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2年期与10年期国债期货窄幅震荡，10年期国债期货探底回升。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7.0934，下跌0.03%。当日人民币兑美元中间价报7.0948，下调73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

美元指数周四冲高回落，涨0.06%报100.2835，美元仍受避险需求支撑。此前美国总统特朗普表示美国新冠肺炎死亡人数将超过10万人，现在是美元走强的好时机，全球经济将需要“一段时间”才能恢复。对于疫情和经济不甚积极的言论导致避险需求有所升温。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.13%报1.0804，欧洲地区复工仍较为缓慢。英镑兑美元收平，避险货币日元走高。操作上，美元指数或继续维持99-100附近区间震荡。短期来看，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仍使美元受到避险买盘的青睐，或将继续维持高位震荡。