

**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股再度呈现分化走势，但与上周不同的是，科技板块引领的中小创震荡回调，拖累中证500指数走低，而上证50指数则在食品、白酒的推动下走强，金融板块表现相对萎靡。两市交投回升至7000亿元以上，陆股通资金净流入达45亿元。资本市场改革全面提速，减持制度、注册制、投资者利益保护等改革方向，对国内资本市场中长期将带来积极影响。此外，经济刺激政策持续加码，而即将到来的“两会”无疑是当前支撑A股的关键因素。近期欧美股市延续升势，但同时亦要防范二季度海外市场可能出现的回调以及中美之间的贸易冲突对A股产生的冲击，特别是周末华为遭美国全面封杀的消息，使得疫情后中美关系的发展不确定性明显上升，A股面临的扰动也有可能加大，但对于国产替代、芯片等题材影响反而较为积极。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**

昨日国债期货低开低走，大幅收跌。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，MLF利率并未下调；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，在4月经济数据改善的基础上，考虑到外需疲弱，今年的经济目标下调可能性较大，甚至有不设具体目标的可能。5月15日召开的中央政治局会议政策基调未发生改变，表述与4月相似，且没有加码宽松的表述，令市场情绪更为谨慎。预计货币政策整体宽松基调不会改变，但会根本疫情发展和经济发展形势阶段性调整松紧程度。通胀数据转差，为货币政策宽松提供了更多空间，但人民币兑美元汇率已经在7.1附近，一个很可能是货币当局心理底线的价位，增添了货币政策宽松的约束条件。从基本面上看，市场在等待两会，国债期货利空因素较多，缺少新的利好刺激，短期内不够明朗。从技术面上看，2年期、5年期国债期货合约仍在30日均线附近波动，有望短暂获得支撑，但10年期已经跌破支撑位，下行空间扩大。在操作上，建议多2年期主力空10年期主力的套利策略。

### **美元/在岸人民币**

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.1085，下跌0.10%。当日人民币兑美元中间价报7.1030，下调94点。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。同时，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。此外，美元指数100一线的关口难以突破，昨日美指大跌，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很大，在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1。

### **美元指数**

美元指数周一大跌0.74%报99.6347，受疫苗研发乐观前景的报道，美元和与其它避险资产一道下跌。非美货币大幅反弹，欧元兑美元涨0.88%报1.0914，创近六周最大涨幅，德国和法国同意支持一支规模达5430亿美元的基金，以应对欧盟受到的经济影响。英镑兑美元涨0.78%报1.2196，美元走软帮助英镑摆脱了英国央行负利率言论以及英国脱欧谈判陷入僵局的影响。另外，受疫苗研发乐观前景的报道，市场风险偏好回暖，商品货币澳元涨1.72%报0.6525。操作上，美元指数或继续维持99-100附近区间震荡，短期偏向下行。疫苗研究前景乐观的消息使市场风险偏好有所回升，美元短期或震荡下行，关注99.4一线。