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

两市开盘后维持平盘下方震荡，午间收盘前市场开始逐步在科技股的拖累下回落，深市三大指数及中证 500 指数跌约 1%。两市交投保持平稳，陆股通资金仍净流入 30 亿元，连续四个交易日流入。两会周五将正式开幕这一特殊节点，市场风险偏好有所降温，短期在权重股表现相对萎靡，而科技股有所反复的情况下，预计沪指仍有可能围绕 2900 点及年线附近纠结。目前市场更多的关注焦点在于政府工作报告对经济前景的判断以及刺激措施的表态，但在中美科技层面摩擦仍将持续，以及高层定调“发挥新型举国体制优势，加强科技创新和技术攻关”的大背景下，后市 A 股行情预计将大概率由新基建、战略新兴产业引领。沪指上方年线压力犹存，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

昨日三大国债期货走势分化，10 年期继续反弹，2 年期和 5 年期持续走弱，我们仍然认为基本面未发生变化，行情更多需要技术面来解释。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、LPR 均未下调；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。人大会议将于本周五召开，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。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。从通胀数据和汇率来看，货币政策宽松有必要但也有约束。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，10 年期主力在 100.255 一线的支撑作用较强，短期小幅走高的可能性增加，2 年期和 5 年期主力仍处回调态势当中。在操作上，多 2 年期主力空 10 年期主力的套利策略可暂时出场，短空 5 年期主力。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0885，上涨 0.13%。当日人民币兑美元中间价报 7.0956，下调 44 个基点。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，昨日美指继续下跌，有利于人民币保持稳定。需密切跟踪国内货币政策和美联储操作，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

美元指数周三下跌 39%报 99.181，盘中触及 99 关口，因市场避险需求降温。此前美联储 4 月会议纪要显示，委员们认为新冠疫情对经济构成严重威胁，并表示将维持利率在近零水平直至经济复苏。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.51%报 1.098，因法国和德国提出了 5000 亿欧元复苏提案，尽管遭奥地利等国反对，但还是降低了欧盟分裂风险。英镑兑美元跌 0.03%报 1.2246，数据显示英国 4 月通胀降至 0.8%，且英国央行行长贝利称不排除负利率可能性，加剧了市场对负利率的猜想，令英镑承压。纽元兑美元上涨 0.65%，因新西兰联储表明短期内将不会专向负利率。操作上，美元指数或震荡下行，近期市场风险偏好有所回升，美元的避险需求减弱，不过 99 关口有较强支撑，短线或有所反弹。