

**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**

在上周大幅回调后，A股主要指数围绕平盘附近缩量窄幅震荡，成交量降至5000亿以下，观望情绪有所升温，但陆股通资金仍逆市净流入约35亿元。资金离场观望，一方面在于市场对经济增长的担忧有所升温，而此前政治局及国常会已明确经济发力方向，市场已充分消化；另一方面则是地区问题上出现超预期的变化即将落地，后续潜在的地缘、贸易风险可能出现上升，使得资金更愿意选择落袋为安，离场观望。企业效益层面，国有企业四月份利润总额同比下滑63%，较三月份-59.7%，降幅有所扩大，营收增速则略有收窄，二季度伊始，企业经营活动仍然面临一定的压力，而业绩前景，也将成为A股回升的制约因素。从整体技术形态来看，尽管沪指及三大期指均录得一定幅度的下影线，但在周五跌破多条均线后，整体趋势继续转弱，而在量能不济的情况下，更有可能陷入纠结中。逢高介入空单，中长期以多IC空IF策略为主。

### **国债期货**

昨日国债期货全线收跌，三大期债主力几乎抹去了上周五所有的涨幅，2年期和5年期较弱，10年期相对较强。今年的政府工作报告没有设置具体经济增速目标，而且下调了多项经济任务目标，显示经济形势十分严峻。中央下一阶段的工作将是兼顾疫情防控与经济发展，尽力而为，稳中求进。政府工作报告指出，“稳健的货币政策要更加灵活适度”，“综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年”，“务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行”，基调非常宽松。作为无风险利率，在助推企业融资成本下降的大环境中，国债收益率有望继续保持在低位。但从目前来看，2.5%可能是10年期国债收益率的一个底部，下行空间受限。从技术面上看，2年期、5年期、10年期国债期货合约均已反弹，尤其是10年期的支撑位作用最强，有望继续走高。在操作上，在国债期货回调结束之际，采用多10年期期债主力空5年期期债主力的套利策略更为稳妥。

### **美元/在岸人民币**

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报7.1359，下跌0.14%。当日人民币兑美元中间价报7.1209，下调270个基点。今年的政府工作报告强调保就业与保民生，未设立具体经济增速目标，并下调了多个经济目标，货币政策基调宽松，利空人民币。叠加香港问题引发市场忧虑，导致人民币跌幅扩大。从经济基本面上看，国内复工复产早，经济前景预期相对较好，且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，人民币维持稳定的可能性最大。此外，美元指数100一线的关口难以突破，短期内不会对人民币有大幅利空。当前离岸CNH与在岸CNY之间的价差收窄至100基点附近，市场贬值预期较弱。我们认为，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**

美元指数周一涨0.01%报99.7910，英国和美国市场因节假日休市，外汇大多维持窄幅波动。美元盘中冲击100关口未果后回吐涨幅，持稳于99.79。市场动荡和政治不确定性时期，美元指数仍受到避险资金的青睐。非美货币涨跌不一，英镑兑美元涨0.17%报1.2188，主要受益于美元指数的回落，但由于英欧过渡期谈判进展缓慢，以及英国央行始终不愿放弃负利率政策的可能性，英镑下行压力仍存。欧元兑美元跌0.05%报1.0897，此前德国政府寻求将联邦债务上限从250亿欧元提升至300亿欧元。但德法提出的复苏基金遭到欧盟其他成员国的反对，本周三欧盟执委会将公布其复苏基金计划。操作上，美元指数在99关口获得支撑，短线或维持盘面震荡，建议暂时维持观望。