

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

两市主要指数高开后一路上行，沪指上涨 1%，深市三大指数均涨超 2%，其中创业板涨近 3%，科技题材的反弹成为带动市场走强的关键因素。两市量能略有回暖，但依旧萎靡，陆股通资金净流入近 50 亿元。大盘在经历了上周的连续调整后，利空情绪获得一定的消化，市场得以迎来修复性的走势，但量能低迷的情况下，更有可能属于超跌反弹的性质。目前各大指数尚未回到前期震荡区间内，叠加上方积累的部分资金，上行仍面临阻力。A 股面临的挑战更多来自于资金对经济和地缘政治风险的担忧，国有企业四月份业绩降幅扩大以及地区问题上超预期的变化即将落地，将成为 A 股回升不确定性因素，支撑则更多来源于政策层面对“两新一重”及扩大消费的扶持。建议谨慎追涨，逢高介入空单，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

昨日央行重启逆回购操作，引发市场宽松想象，但利率未降，导致国债期货冲高回落，三大期债主力均大跌，2 年期和 5 年期创阶段性新低，10 年期跌至上周三的水平。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。央行行长表示，下一阶段将按照政府工作报告提出的要求，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年。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，受制于银行的存贷差，2.5% 可能是 10 年期国债收益率的一个底部，下行空间受限，上涨空间也受限。从技术面上看，国债期货昨日放量走低，2 年期、5 年期国债期货主力跌破支撑位，10 年期国债期货合约再度接近支撑位。如果 10 年期期债的支撑位 100.255 被跌破，短期反弹将会受挫。在操作上，鉴于短期内 10 年期国债期货最强，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 7.1341，上涨 0.03%。当日人民币兑美元中间价报 7.1293，下调 84 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，叠加香港问题引发市场忧虑，导致人民币最近几天走低。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

美元指数周二跌 0.8% 报 98.9916，几乎回吐了近三个交易日的上涨，因市场风险情绪回升，复工乐观预期使美元承压。此前美国公布的多组经济数据暗示经济最糟糕的阶段已经过去，消费者信心小幅回升，商业活动指数的萎缩幅度也有所缩窄。非美货币集体上涨，英镑兑美元涨 1.25% 报 1.234，升至近两周高位，经济逐步解封的乐观情绪和英欧贸易谈判出现进展支撑了英镑大幅度飙升。欧元兑美元涨 0.78% 报 1.0983，市场对欧洲复苏前景看好，且英欧贸易谈判出现进展也利好欧元。操作上，由于周一美国市场休市，周二的行情波幅有所放大，美元指数遭到抛售后持稳于 99 关口，99 关口附近支撑较强，若未形成有效的突破则大概率

维持区间震荡。基本上，英欧贸易谈判出现进展、美欧等国家的经济逐步解封将缓解市场避险情绪，美元指数或承压下行。