

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 股全天保持弱势震荡，两市交投保持低迷，周二表现强势的科技题材表现较为疲软，拖累深成指及中小创回落。陆股通资金流向出现变化，深股通全天多数时候保持净流出，沪股通则净流入约 26 亿元。市场在迎来短暂的修复性走势后再度回落，在量能依旧较为萎靡的情况下，面对上方积累的部分压力，上行仍面临较大的阻力，短线更有可能陷入纠结调整中。从隔夜 A50 期指与美股分化的表现来看，海外投资者对 A 股市场的担忧亦有所升温。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，特别是周四地区问题上的投票即将落地以及随着两会闭幕，维稳因素减弱，A 股走势仍将面临阻力。更深远的忧虑则在于中美经贸前景的不确定性，目前 A 股的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

昨日央行再度使用逆回购工具向市场投放流动性，但利率未降，国债期货走势分化，2 年期和 5 年期继续走低，10 年期小幅走高。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，5 年期国债期货昨日继续放量走低，10 年期国债期货合约再度收到支撑位支撑，呈现出 10 年期强 5 年期弱的特点。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，继续建议多 10 年期期债主力空 5 年期期债主力的套利策略。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.1680，下降 0.48%。当日人民币兑美元中间价报 7.1092，上调 201 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，人代会开幕后，人民币走势与美元指数脱钩，政策预期与政治因素更站上风。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差在 100 多个基点，市场仍存贬值预期。我们认为，央行稳定人民币的意图没有改变，但在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1，近期继续走贬可能性大。

美元指数

美元指数周三跌 0.04%报 98.959，盘中一度跌至 98.71。各国复工乐观情绪升温，叠加欧盟提出高达 7500 亿欧元的财政刺激提案，市场风险偏好有所回升，避险美元承压下行。非美货币涨跌不一，受益于欧盟公布的经济刺激计划，欧元兑美元升至八周高位，涨 0.24%报 1.1009。英镑兑美元跌 0.65%报 1.226，因市场焦点重新转向英国实施负利率的可能性，此前英欧贸易谈判取得进展的乐观情绪也有所回落。操作上，美元震荡于 99 关口附近，短期或仍将承压下行。目前来看，带动市场的是欧盟的经济刺激计划，欧元短期或维持强势，除非该计划最终搁浅。近期市场风险偏也逐渐回升，美元的避险需求或遭到进一步打压。