

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

周一开盘后市场表现较为稳健，午后随着中小创延续强势，推动指数小幅上扬。两市量能保持低位，陆股通资金净流入近 20 亿元，但绝大部分来源于深股通资金。海外市场近来相对稳健的表现以及一季度经济数据落地，令市场情绪获得一定的释放。当前内忧外患依然存在，隔夜美股回调，五月交割原油期货价格录得负值，亚太股市全线低开，政治局会议对中国经济前景的担忧有所增加，或将对反弹势头形成抑制。不过会议过后，新基建投资领域明确，财政部将进一步下达专项债额度，LPR 大幅调降。尽管经济下行压力加大，面对的困难依然较多，但政策层面的加码，仍是 A 股市场的重要支撑因素。短期建议谨慎追涨，沪指关注上方 2870-2850 附近压力，IC2005 合约关注 5350 附近阻力，注意风险控制。

国债期货

新冠疫情对国内经济造成的负面影响较大，全球疫情尚未到达拐点，对经济负面影响的时间将会拉长。此次中央政治局会议不仅提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，还首次提出了“六保”，显示出经济形势的严峻。此次会议还提到要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，罕见提到降准与降息，暗示准备金率以及存贷基准利率均会继续下调。昨日 LPR 利率下调，符合预期。对国债期货来说，利率继续走低是重大利好。此外，目前中美利差处在高位、人民币相对稳定，在中国加大稳外资力度下，境外买盘会增加，但外资流入速度较慢，资金量不大，对国债期货利好有限。从基本面上看，利率仍有下降空间，当前利多国债期货的因素较多。从技术面上看，10 年期国债期货主力 T2006 的上涨动能不及 5 年期主力 and 2 年期主力。央行调降短端利率，2 年期、5 年期国债期货更有希望走高，投资者可以继续多单持有。市场鉴于短端利率降幅较大，5 年期更强，10 年期最弱，可进行多 5 年期空 10 年期套利操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日下跌 0.01%，收盘报 7.0720。当前人民币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，且中美利差走扩，人民币资产吸引力上升，都利于人民币的稳定。此外，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。近期美元指数没有明显趋势性行情，也有利于人民币的稳定。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。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增加，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 0.25%报 99.9675。市场避险情绪有所升温，因美国原油瀑布式暴跌，令石油相关货币承压。5 月 WTI 原油期货史无前例地跌破零，推动美元兑挪威克朗一度上涨 1.5%，至 10.4808；美元兑加元一度上涨 1.07%至 1.4151，油价狂泻提升了美元作为避险资产的吸引力。非美货币普遍承压，欧元兑美元跌 0.1%报 1.0864，因欧元区经济和债务令人担忧。操作上，随着疫情对各国经济的冲击逐渐在数据上显现，预计美元指数一段时间内仍受避险买盘支撑，料维持 99-101 附近区间震荡。今日重点关注澳洲联储 4 月会议纪要和欧元区 4 月经济景气指数。