

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：IF、国债

股指期货

两市跳空低开后震荡回落，创业板一度跌破 2000 点整数关口，午后市场跌幅有所收窄，主要指数收盘跌约 1%。两市量能保持低迷，陆股通资金转为净流出，合计超过 10 亿元。海外环境的变化，再度令 A 股市场情绪受到明显影响。隔夜国际油价再遭重挫，欧美股市双双回落，亚太股市亦跳空低开，外部市场反弹过后再度呈现调整迹象，A 股或将再度遭受冲击。也将成为当前 A 股潜在的风险点。此外，政治局会议措辞对经济前景的担忧有所增加，而一季度上市公司财报将在近两周密集披露，或将对反弹势头形成抑制。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。A 股虽然探底回升，但在无更有力的利多支撑下，短期建议谨慎追涨，沪指关注上方 2870-2850 附近压力，IF2005 合约 3780-3800 逢高介入空单，注意风险控制。

国债期货

昨日 5 年期国债、2 年期国债期货大涨，涨幅均超过 10 年期国债，与我们近期的预期一致。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。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 年期主力和 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 0.27%，收盘报 7.0913。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

美元指数周二涨 0.25%报 100.2209，盘中一度刷新近二周高点至 100.48。因国际原油暴跌，市场避险情绪持续升温，将资金从风险资产和其它大宗商品货币吸引到以美元计价的避险资产。非美货币普遍下行，其中与原油相关的商品货币纽元、澳元跌幅居前。英镑兑美元跌 1.23%至 1.2289，因英国脱欧过渡期可能需要延长。欧元跌幅最小，仅下跌 0.06%，欧洲疫情度过最糟糕的时刻，德国投资者的信心在 4 月份有所改善，显示对经济的担忧有所缓解。操作上，在疫情以及国际原油价格暴跌的影响下，预计美元指数一段时间内仍受避险买盘支撑，短线或继续维持震荡上行趋势，可关注 100.5 一线。