

**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 股呈现小 V 反转，沪指微幅收跌，市场内小强大弱的格局依然在延续，其中创业板涨幅达 1%。受监管传闻影响，两市交投有所降温，但同时近期资金内冷外热的表现，也成为 A 股整体呈现纠结上行的重要原因。当前沪指反弹已经来到半年线、年线以及上方平台附近，将可能面临一定的阻力，市场进一步发力上攻仍需资金支持以及较为积极的外部环境。现阶段，国内外的影响因素预计将维持在相对守恒的状态，国内政策、改革、流动性投放、实体经济加杠杆仍是 A 股的重要支撑，但海外市场的反弹势头能否获得延续以及经济数据的表现，将对 A 股走势产生影响。沪指仍需关注 2920-2950 点间压力，短线谨慎追涨，逢高降低多头仓位，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

### **国债期货**

昨日国债期货高开后走高，但市场情绪疲弱。5 月以来国债期货下行的原因主要有三个，一是 5 年期、7 年期和 10 年期国债收益率均创下十几年来新低，市场对利率后续下行空间存疑；二是央行近期没有新动作；三是市场担忧经济改善速度快，两会可能会边际收紧货币政策。人大会议将于 5 月 22 日召开，当前货币政策仍以 417 中央政治局会议宽松基调为主，央行一季度货币政策执行报告并没有新意。在两会召开时，4 月经济数据基本出炉，更有利于中央对于经济市场的判断。4 月金融数据超预期向好，但通胀数据转差，货币政策边际收紧的可能性略有下降。417 中央政治局会议首次提出“六保”，凸显经济形势的严峻，有了 4 月份的数据，两会的定调或许会有所不同。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货合约多数触及第一支撑位，有望短暂获得支撑。在操作上，短线 10 年期国债 9 月合约空单可平仓出场，套利策略建议继续多 2 年期空 10 年期，选择 9 月合约进行。

### **美元/在岸人民币**

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.0815，上涨 0.22%。当日人民币兑美元中间价报 7.0919，下调 150 个基点。从基本面上看，当前人民币的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，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。美元指数 100 一线的关口难以突破，有利于人民币保持稳定。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。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差在 100 个基点左右，市场贬值预期不强。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**

美元指数周二小幅下滑，跌 0.21%报 100.0115。此前美国总统特朗普继续呼吁美联储实施负利率政策，同时，期货市场定价继续显示出负利率预期。非美货币涨跌不一，英镑兑美元跌 0.63%报 1.2256，逼近 4 月来低点，英国和欧盟的谈判进展不顺，市场担心在过渡期前两国将无法达成协议。欧元兑美元涨 0.38%报 1.0849，盘中一度跌至 1.0785。操作上，美元指数或继续维持 99-100 附近区间震荡。短期来看，疫情出现新一轮爆发的担忧以及国际贸易关系紧张仍是美元的支撑因素，但美联储将实施负利率以及未来经济可能出现强劲复苏的预期使得美元长期前景恶化，今日重点关注美联储主席鲍威尔讲话。