

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：IH、国债

股指期货

A 股周一跳空低开后保持弱势震荡态势，市场交投总体上不温不火，抛压减弱的同时，资金介入意愿相对较弱。隔夜美股受到美国财长关于美国股市表态的推动，再度强势上行。近期海外市场逐渐回升，为 A 股营造了一个相对积极的外部环境，但开盘阶段的大幅波动，令操作难度明显加大。尽管隔夜美股表现强劲，但而过去一个月经济运行仍未恢复到正常水平，同时又受到海外疫情的冲击，盘前即将公布的中国三月份制造业 PMI 仍是市场潜在的影响因素。当前 A 股总体上仍处于一个阶段性反弹的走势，在刺激政策趋于明朗，海外市场回归升势的背景下，市场预计将呈现较为反复的反弹过程。建议 IH2004 2640-2660 附近逢低介入多单，上方关注 2700-2710，谨慎追涨，注意控制风险，隔夜持仓对锁处理。

国债期货

昨日央行重启逆回购操作，并下调 7 年期逆回购利率 20 个基点至 2.2%，助推国债期货走高。我们仍然认为，当前国债期货受五大因素影响：境外疫情发展、疫情对国内经济的实际影响、国内货币政策、避险情绪、境外买盘。这其中，国内货币政策是当前影响国债期货走势最大的变量。境外疫情不乐观，给国内带来防控压力，对经济负面影响的时间可能会拉长，一季度负增长概率大，年内经济目标有望下调。昨日央行的动作已经表明，未来仍会有宽松政策出台。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，对国债期货来说是确定性利好，不确定性在于外资流入的节奏。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 昨日仍在 101.505 一线徘徊，但前期高点压力较强，向上突破需要一段时间。2 年期国债期货主力 TS2006 涨势较为稳定，投资者可以继续多单持有。鉴于短端利率降幅较大，在涨势上 2 年期最强，10 年期最弱，且 T2006 受压力位限制，可进行多 2 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 0.06%，收盘报 7.0985。从基本面上看，相比全球新管疫情加速蔓延，国内新冠疫情基本得到控制，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。就美元来说，从美股以及 VIX 数据的表现看，美元流动性紧缺情况缓解，美元将继续回落，有利于人民币走强。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。短期内在岸人民币可能跟随美元回落重新回到 7.05 以内，长期看人民币有望在 7 附近窄幅波动。

美元指数

美元指数周一涨 0.72%报 99.0275，结束了一周以来的跌势。过去两周，美元先是录得金融危机以来最大周涨幅，因投资者纷纷抛售资产变现成流动性最强的美元，随后又出现 2009 年以来的最大周跌幅，因全球央行协同提供流动性，资金紧张的问题有所缓解。不过随着疫情在海外的加速蔓延，以及对经济衰退的担忧，美元指数仍获得避险买盘的支撑。非美货币普遍下跌，英镑、欧元分别下跌 0.23%、0.82%。操作上，预计美元指数维持盘整，虽然美指仍受避险买盘支撑，但美国已成为疫情震中，且有数据显示失业率将大幅上升，这将使美元承压。