

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

受外围市场拖累，指数纷纷跳空低开，随后市场逐渐震荡攀升，并在午后进一步走高，几乎与日内高点收市。两市量能依旧萎靡，陆股通资金净流入约 30 亿元。市场过去两个交易日显露出较强的韧性，隔夜美股、油价亦迎来快速回升，亦有利于短期市场情绪的释放，但海外经济的不确定性以及股市维持调整态势，短期外围市场的不确定性依然存在。此外，一季度上市公司业绩即将迎来密集披露期，国企业绩、创业板预告均显示一季度财报将面临较大的下行压力，虽然市场已有预期，但这仍有可能成为市场反弹过程的抑制因素。当前 A 股市场的支撑因素仍主要源于政策层面，尽管经济下行压力加大，面对的困难依然较多，但政策的力度明显加大。市场低开高走的形态较为积极，但资金观望氛围依然较浓，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 3800-3860 附近逢高介入空单，3930 附近止损，注意风险控制。

国债期货

昨日国债期货继续大涨，2 年期与 5 年期国债期货主力创下历史新高。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，10 年期主力与 5 年期主力仓位正在往 9 月合约移动。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，9 月合约。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上涨 0.12%，收盘报 7.0830。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

美元指数周三小幅走高，涨 0.11% 报 100.3384。尽管市场开始企稳，但避险货币仍受到很大支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元连续第三天走弱，跌 0.33% 报 1.0823，欧洲经济遭受疫情的巨大冲击，欧盟据悉寻求 2.2 万亿美元的复苏计划以应对历史性衰退，但市场仍对经济感到悲观。英镑兑美元涨 0.32% 报 1.2334，在 1.23 附近受买盘支撑，不过英国疫情仍然严峻，且英欧过渡期谈判进程受疫情影响大概率延后，这对英镑造成压力。操作上，市场避险情绪尚未消退，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 100.9 一线。