

股指

A 股市场上周延续火热表现，主要指数呈现量价齐升的表现，深市三大指数更是续创三年来新高。目前技术形态上，主要指数 KDJ 已处超买区间，短期市场或有休整的需求，但整体趋势性的上行态势并未改变。本周影响市场上行的原因，一方面，来自于海外股市调整、经济压力（美国制造业 PMI 七年来首次萎缩）、疫情压力；另一方面，则源自于半个多月来积累的大量获利盘。但高层会议罕见在货币政策和财政政策上加上“更加”二字，目前来看，除了阶段性的减税降费，专项债加速投放外，央行将继续公开市场投放流动性、再次全面+定向降准、公开市场操作利率下调，稳定企业生产经营，以及扩大内需的续期。相对宽松的流动性环境，对权益市场的推动预计将较为明显。建议关注 IF 与 IH 合约，逢低介入多单。

国债期货

疫情继续好转，市场关注焦点从疫情转向经济。习近平表示坚持今年经济发展目标不变，这意味着在一季度经济增速下滑已成定局的情况下，要保住全年增速，剩余三个季度的经济增速需要大幅提高。近期中央与地方密集出台保经济政策，鼓励复工复产，解决企业资金难题。证监会正式发布修订后的《再融资规则》，财政部提前下达 2020 年新增地方政府债务限额 8480 亿元，各级财政疫情防控资金已经安排逾 900 亿元，社保费用阶段性减免缓，央行调降逆回购利率、MLF 利率与 LPR，并向市场投放大量流动性，商务部表示还会有稳外贸政策出台。在各项政策保障下，各地复工复产进度较快，景区、饭店等已陆续营业。为保经济增速在 5.9% 以上，今年财政政策将会更加积极，货币政策将会更加宽松。习近平在 23 日统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议表示，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。而央行最新货币政策执行报告中也称，保持流动性合理充裕，广义货币 M2 和社会融资规模增速要略高于国内生产总值名义增速。宽松货币政策对国债期货来说，是长期利好。从技术面上看，上周五 10 年期国债期货放量走高，市场做多力量较强。长期看国债上涨趋势将会延续，可逢低买入 T2006 合约。10 年期国债期货与 2 年期国债期货价差维持在低位，可继续考虑多 2 年期空 10 年期期债套利策略。另外，5 家银行被批准参与国债期货市场，银行为持国债现券的大户，有对冲现券的需求，这可能会给国债期货带来下行压力。需重点关注试点机构的入市时间、仓位限制等。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五下跌 0.04%，收盘报 7.0254。当日人民币兑美元中间价下调 184 个基点，报 7.0210。全国新冠疫情继续好转，市场重心转向经济。习近平在 23 日统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议表示，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。结合央行在最新货币政策执行报告的表态，人民币有走贬的基本面支撑。但央行官员也表示，人民币不会大幅贬值，说明人民币贬值空间受限。今日清晨，离岸人民币与在岸人民币价差走扩达 300 多个基点，显示市场对人民币存在贬值预期。美元指数再次遭遇 100 关口魔咒，涨势暂缓。需密切跟踪市场情绪及货币政策操作，重点关注人民币中间价报价。预计近期在岸人民币继续走贬的可能性较大，目标位关注 7.07。

美元指数

美元指数周五跌 0.54% 报 99.3486，美元重挫，因美国商业活动放缓使市场担忧公共卫生事件正开始影响这个全球第一大经济体。美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值降至 49.4，为金融危机以来首次收缩，制造业活动也几近陷入停滞。非美货币方面，欧元兑美元涨 0.56% 报

1.0846, 英镑兑美元涨 0.58%报 1.2958, 美元走弱使欧元和英镑得到喘息之机, 且近期公布的 PMI 数据好于预期。操作上, 美元指数冲高回落, 短线料维持区间震荡。今日关注美国 2 月达拉斯联储商业活动指数。