

## 股指

上周全球资本市场哀鸿遍野，A股未能独善其身，周五各大指数纷纷下挫，市场恐慌情绪有所升温。按照市场走势的规律，惯性的回落或将延续，市场的回升，仍需经历一个缩量，抛压逐渐缓和的过程。周末意大利、韩国疫情持续扩散，全球疫情的升温或将继续对全球资本市场形成抑制，进而影响A股市场。周六公布的制造业PMI降至35.7，疫情叠加春节假期，令市场需求和企业生产均明显收缩，预示着二月份数据面临的压力或将超出预期，这也是全球疫情对经济影响首个参照指标。不过国内外疫情处在不同阶段，疫情基本得到控制后，市场需求释放和企业复工复产有望提速，国内全产业链及庞大的内需市场，将有望逐渐推动经济回归正轨，叠加货币及财政的举措落地，有望为经济提供支撑，并改善A股市场预期。在经历了周五的回调后，市场整体趋势已然改变，阶段性预计仍将承压。短期内建议逢高介入IC空单，亦可选择多IH空IC套利策略。

## 国债期货

受国内货币政策宽松加码以及疫情全球扩散影响，上周国债期货普涨。总书记已经强调逆周期调节力度和节奏要能对冲疫情冲击，积极财政政策要更加积极，稳健货币政策要更加灵活适度。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。近期政策重心从疫情转向经济，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。在各项政策保障下，各地复工复产进度较快，交通恢复情况较好，景区、饭店等已陆续营业。未来，还会有更多积极财政政策出台，有更多宽松货币政策落实。央行已经表示，将会适时出台新的政策措施，有效对冲疫情带来的影响。宽松货币政策加码对国债期货来说，是长期利好。此外，中国境外新冠疫情不容乐观，全球风险资产普遍下降，为国债带来避险需求。从技术面上看，上周10年期国债期货主力持续走高，持仓量与成交量均上升，市场做多力量仍然较强。长期看国债上涨趋势将会延续，可逢低买入T2006合约，入场点位100.8，目标位101.4，止损100.5。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年期国债套利策略，入场价差0，目标位0.8，止损-0.3。

## 美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨0.18%，收盘报6.9905，当日人民币兑美元中间价上调149个基点至7.0066。全国新冠疫情继续好转，市场重心转向经济，积极的财政政策将会更加积极有为，稳健的货币政策会更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。理论上，宽松货币政策加码将会使一国货币走弱。但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，人民币有望保持稳定。且在国内疫情逐步得到控制的情况下，其他国家疫情蔓延，也有利于人民币的稳定。今日清晨，离岸人民币与在岸人民币价差收窄，显示市场对人民币后市不明。而美元指数遭遇100关口魔咒，几日从100跌至98，有利于人民币走高。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。近期在岸人民币大概率在7附近窄幅徘徊。

## 美元指数

美元指数周五跌0.28%报98.133，周跌1.22%，创去年6月以来最大周跌幅，2月累计上涨0.8%。此前受避险情绪及美国经济数据影响，美元指数在2月初强势上行冲击100关口。但由于疫情在国际蔓延，且美国2月Markit PMI指数显示美国商业活动自金融危机以来首次陷入萎缩，市场对美联储降息预期升温，而美国降息空间较G-10其他国家更大，因此美元承压下行，现震荡于98附近阻力位。上周五美联储主席鲍威尔的声明强烈暗示美联储将在3月17日至18日的美国联邦公开市场委员会会议上降息，据CME“美联储观察”显示，美联储3月降息50个基点的概率升至100%。操作上，降息预期将使美元指数承压，但RSI指数

显示美元超卖,且需警惕市场是否已经消化了降息预期,因此建议空头部分获利平仓。另外,市场预计其他 G10 国家的央行也将降息,这将给美元带来一定支撑。今日关注美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值。