

## 股指

A 股连续两日迎来反弹，海外市场止跌回升成为市场走强的主要因素，但周二市场总体上呈现出冲高回落的走势，显露出 A 股短期内的回升仍然面临着较大的阻力。隔夜美联储非常规降息 50 个基点，流动性宽松通常将为市场带来积极影响，但也说明央行对于疫情对经济前景影响的担忧有所加剧，而海外疫情的持续发酵，短期内或将加剧海外市场的调整和恐慌情绪。二月份国内经济几乎停滞，强化了政策刺激以及流动性保持宽松的预期。国常会、政治局多次召开会议对经济发展进行部署，同时国内健全的产业链以及庞大的内需，有望对冲全球经济波动带来的影响，仍会继续对市场走势形成支撑，A 股调整的空间预计较为有限。从趋势上来看，上证指数仍处在 3587 以来下降趋势线的下方，市场受外围因素的影响，仍有可能维持震荡整理的状态。短线建议观望为主，或逢高介入 IC 空单。

## 国债期货

昨日美联储突然降息，但美股冲高回落，抛压较大。美联储降息，有望引来全球其他央行降息浪潮，作为避险资产，国债将受益。受疫情影响，国内逆周期调节力度加大，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。但国内疫情形势好转之后，国外疫情扩散，国内面临病例输入风险，增加了疫情防控的难度。预计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、避险需求较大对国债期货来说，是长期利好。从技术面上看，昨日 10 年期国债期货主力成交量下降，持仓量几乎与昨日持平，低开后走高，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 100.6，目标位 101.4，止损 100.3。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，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 0.27%，收盘报 6.9570，当日人民币兑美元中间价上调 295 个基点至 6.9516。全国新冠疫情继续好转，各地复工复产进度较快，经济预期较为乐观为人民币提供了基本面支撑。与此同时，美联储昨日突然降息，美元指数遭到重挫，有利于人民币走高。从另一个角度看，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，人民币也有望保持稳定。此外，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。近期在岸人民币会小幅走高，中期仍在 7 附近窄幅徘徊。

## 美元指数

美元指数周二跌 0.4%报 97.1821，因美联储突然下调基准利率 50 基点。北京时间 3 月 3 日 23:00，美联储突然下调基准利率 50 基点至 1.00%-1.25%，同时将超额准备金率 (IOER) 下调 50 个基点至 1.1%。这是美联储自 2008 年以来的最大幅度降息，以此对抗新冠肺炎疫情的经济影响。美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示降息行动是为了帮助美国在危机中保持强劲。随着避险情绪升温影响，美国 10 年期国债收益率下跌至创纪录低点 0.984%。操作上，美元指数料震荡下行，美联储降息会削弱美元计价资产的收益率优势，从而降低美元的吸引力。