

股指

上周 A 股市场迎来强势反弹，上证指数、上证 50 等指数均创下节后新高，市场整体情绪似乎出现了好转的迹象，两市成交量保持高位，陆股通资金重回净流入。周末国内消息面相对平静，外贸八年来首次出现逆差，但 1-2 月份大部分时间内，疫情尚未开始全球扩散，因此冲击并未完全体现出来。过去两周，全球对疫情冲击经济的担忧已经显著升温，避险情绪陡然上升。海外市场延续剧烈波动，美债收益率大幅走低，美股指期货开盘跳水，油价暴跌 20%，海外疫情和市场的波动仍将继续对 A 股产生影响。但目前国内疫情形势已逐渐向好，高层加大对经济的关注力度，特别是新经济领域的投资，继续为市场情绪提供支撑。周四银行补涨，叠加券商板块的轮番上攻，使得当前 A 股市场继续向上进攻的意图相对明确，市场情绪有所回暖。技术层面上，部分权重较大的成份股均尚未突破箱体，而创业板等题材炒作亦有所降温，短线行情仍有反复，但中长期有望保持上行势头。短线建议观望为主，选择多 IH 空 IC 策略。

国债期货

上周境外疫情加速扩散，以美联储为首的多国央行降息，美联储更是 2008 年 10 月以来第一次非常规降息，OPEC+ 没有达成减产协议，导致原油大跌，市场避险情绪高涨，美债收益率大降。后市国内国债期货仍受三大利好因素推动：一是境外疫情没有被控制住的迹象，市场对经济前景的担忧令风险资产承压，避险情绪短期不会消退；二是美联储带动全球降息潮，虽然中国央行短期内跟随的可能性不大，但宽松空间加大，降准降息可期；三是国内面临病例输入风险，而疫情在全球扩散减弱境外需求，尽管鼓励复工复产措施密集出台，判定经济前景乐观尚早。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。未来还会有更多积极财政政策出台，促进消费的政策也会出台。此外，中美利差走扩，增加了外资配置中国国债的需求。从技术面上看，上周 10 年期国债期货主力增仓明显，前 20 净空持仓大降，显示市场做多力量占优。上周五原油大跌，今日将拖累股市表现，市场避险情绪将会推动 T2006 创出新高，突破 101.5 技术压力位可期。长期看国债上涨趋势将会延续，可继续逢低买入 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，入场价差-0.4，目标位 0.6，止损-0.7。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五上涨 0.10%，收盘报 6.9297，当日人民币兑美元中间价上调 66 个基点至 6.9337。国内新冠疫情继续好转，各地复工复产进度加快，经济悲观预期减弱为人民币提供了基本面支撑。与此同时，原油下降将会拉低各国通胀水平，美联储降息之后预计还有降息动作，美元指数仍有下行空间，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

美元指数上周五跌 0.48% 报 96.1049，盘中触及一年新低，本周累计跌 2.07%，创 3 年最大周跌幅，因美联储降息预期升温及美债收益率大跌。虽然此前公布的美国 2 月非农就业数据显示美国就业市场强劲，但美元仍旧承压下行。在美联储加速宽松的背景下，其他国家央行和美联储的政策差距收窄，这导致美元指数遭到抛售，非美品种攀升。欧元兑美元涨 0.42% 报 1.1287，盘中一度攀升至八个月高位 1.1355，主要受到欧美央行政策差异收窄的支撑。操作上，美元指数短线或维持盘面震荡，RSI 显示超卖，需谨慎回弹，但美元仍将承压。