

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：IH、国债

股指期货

A 股市场在经历了连续下挫后，迎来反弹曙光，沪指重回 2700 点并站上五日均线，其他主要指数亦迎来反弹，陆股通资金重回净流入。全球金融市场的表现仍是左右当前 A 股走势的重要因素。随着美联储以及美国政府采取的稳定市场以及刺激经济政策措施进一步发力，阶段性的抛售过后，海外市场的担忧情绪得到一定的缓和，隔夜美股迎来 1933 年以来的单日最大涨幅，海外氛围对 A 股偏负面的影响或有望逐渐减弱。由于当前海外疫情尚未出现拐点，同时刺激的效果仍有待观察，因而回升或更多属于超跌反弹的性质。A 股在接连 V 型反转，阶段性的支撑相对较强，有望开启反弹走势，但预计走势将较为反复，且幅度相对有限。从当前周线、月线技术指标来看，A 股整体的回调过程，或有可能延续。建议 IH2004 突破 2635，逢低介入多单。

国债期货

昨日欧美股市大涨，VIX 指数继续下行，市场恐慌情绪好转，利好 A 股，利空国内国债期货。国债期货后续走势仍将受五大因素影响：境外疫情发展、疫情对国内经济的实际影响、国内货币政策、避险情绪、境外买盘。这其中，国内货币政策是当前最大的影响因素。境外疫情不乐观，给国内带来防控压力，对经济负面影响的时间可能会拉长，一季度负增长概率大，年内经济目标有望下调。美元有望继续回落，人民币贬值压力减轻，但中国央行在前期已经出台多项宽松政策，短期内继续出台的可能性较小。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，对国债期货来说是确定性利好，不确定性在于外资流入的节奏。但避险情绪回落，对国债期货是利空。从基本面上看，当前国债期货利空因素仍然较多，且各期限国债收益率已经处在多年低位，市场担忧是否还有下降空间。从技术面上看，10 年期国债期货主力 T2006 昨日冲高回落，101.505 一线的压力作用较强，技术形态仍然是顶背离。后续需关注支撑位 100.5 以及压力位 101.505，如果不能突破压力位，可考虑背靠 101.505 一线轻仓短线空单操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨 0.41%，收盘报 7.0609，当日人民币兑美元中间价下调 59 个基点至 7.0999。近期美元指数上涨势头停滞，使得人民币走强。从基本面上看，相比全球新管疫情加速蔓延，国内新冠疫情基本得到控制，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。就美元来说，从美股以及 VIX 数据的表现看，美元流动性紧缺情况有所缓解，美元走高空间已经不大。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。短期内在岸人民币可能跟随美元回落重新回到 7.05 以内，长期看人民币仍有望在 6.95-7.05 区间内波动。

美元指数

美元指数周二跌 0.64%报 101.7867，此前美联储的无限量 QE 和各国央行协同提供流动性使美元承压，且市场恐慌情绪有所回落。美元大幅下跌后有所回升，由昨日低点 101 回升至 101.8 附近。非美货币全线上涨，欧元、英镑分别上涨 0.6%和 1.88%，澳元、新西兰元兑美元汇率升值幅度超 2%。整体来看，美联储实施“无限量 QE”及各国央行的协同作用缓解了美元流动性紧缺的问题，一定程度上削弱了美元上涨势头。而隔夜欧美股市暴涨，VIX 恐慌指标也有所回落，显示美元融资压力减小。不过在海外疫情防控形势尚未好转之前，美元指

数料维持在 100 关口以上的高位区间震荡。今日关注美国 2 月耐用品订单月率。