

## 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

两市高开后保持平稳运行，主要指数均大幅收涨，市场交投进一步萎靡，资金情绪仍相对谨慎，陆股通资金则净流入近 40 亿元。海外市场的波动依然是主导 A 股走势的重要因素，而美国国会 2 万亿美元投票再度落空，难免会令亚洲市场面临压力。尽管美联储及各国央行积极放水，有利于市场的稳定以及反弹的形成，但目前来看全球疫情仍处在上升期，浪潮过后预计市场大概率将回归基本面。对于 A 股，稳定经济的政策措施已经逐步出台，特别是近两日刺激汽车消费的政策，为板块带来明显提振，而隔夜保险资管新规正式出炉，并将在五一过后实施，市场增量资金的驰援无疑是积极的。海外因素的扰动仍在持续，国内积极因素仍是支撑 A 股的重要原因。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 2640 附近逢低介入多单，注意控制风险。

### 国债期货

昨日欧洲股市继续大涨，美国股市继续上升，市场恐慌情绪好转，美元流动性紧张局面有多缓解，美元高位回落。市场风险偏好略有上升，利空国债期货。从后市看，国债期货基本面并不强，而技术压力又很大，易跌难涨。当前国债期货仍受五大因素影响：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影响国债期货走势最大的变量。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 昨日再度冲高回落，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下跌 0.68%，收盘报 7.1098，当日人民币兑美元中间价上调 257 个基点至 7.0742。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。近期美元指数上涨势头停滞，人民币有望走强。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

美元指数周三跌 0.83%报 100.9381，因风险偏好情绪升温，且投资者预期美国国会将通过刺激方案。日内美国国会参议院已就一项规模达 2 万亿美元经济刺激方案达成协议。非货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.85%报 1.0882，连续第三天上涨，因德国下议院批准了总理默克尔政府的大规模经济刺激计划。英镑兑美元涨 1.02%报 1.1881。目前来看，各国央行协同降息叠加陆续出台的经济刺激计划缓解了金融市场的恐慌情绪，风险偏好回升将使美元承

压，预计美元指数将震荡下行，非美货币将收复此前失地。另外，内日即将公布的美国初请失业金人数料激增，或使市场减少美元敞口。