

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股上周继续受到海外股市的影响，市场总体上表现的不温不火，交投继续降温，抛压减弱的同时，资金介入意愿相对较弱。近期海外市场的波动以及政策变化，持续对A股市场产生影响，波动性亦明显上升。周五收盘美股市场因消息面上的影响，再度回调，不过国内刺激经济的措施正在进一步强化，特别是政治局会议明确将发行特别国债，而这也是1998年、2007年以来第三次发行，刺激经济重启的信号较为明确。同时在货币政策上要进一步引导市场利率下行，相对积极的财政政策以及宽松的货币政策，预计将在阶段性对股市甚至是商品市场带来一定程度的刺激。外盘的影响，将使得现阶段A股市场的走势相对纠结，即便是反弹，也将较为反复。从当前周线、月线技术指标来看，A股整体的回调过程，有可能延续。建议IH2004 2640附近逢低介入多单。由于海外市场波动依然较大，建议注意控制风险，隔夜持仓对锁处理。

国债期货

上周境外疫情加速扩散，国内防输入压力增大。美股、美元指数、黄金、美债均出现阶段性拐点，美元流动性紧缺情况好转。多国政府联动，共同应对全球疫情，货币政策与财政政策加码，人员管控加强。中国股市、债市、汇市均出现反弹，与国际联动。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。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重新回到101.505一线，尚未实质性突破，但继续突破前期高点较难，后续需继续关注101.505一线能否站稳。2年期国债期货主力TS2006涨势较为稳定，长线投资者可以继续多单持有。鉴于在涨势上2年期最强，10年期最弱，且T2006受压力位限制，可进行多2年期空10年期套利操作。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五下跌0.33%，收盘报7.0941。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缓解，美元将继续回落，有利于人民币走强。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

美元指数上周五跌1.1%报98.3187，连跌四日，上周美元指数跌近4%，创2009年3月以来最大单周跌幅。随着美联储的无限宽松政策，美元的流动性得到大幅缓解，美国政府也通过了一项破纪录的2万亿美元的刺激措施，市场风险偏好有所回升，美元指数因此承压下行。非美货币集体上涨，英镑、澳元分别大涨1.99%和1.72%。欧元兑美元涨幅相对有限，因欧洲地区的疫情恶化速度惊人，且死亡人数大增。操作上，预计美元指数将承压下行，预

计美联储将采取更多措施，且美国疫情也呈爆发之势。非美货币料延续上涨。今日关注美国3月达拉斯联储商业活动指数。