

**宏观金融小组晨报纪要观点**  
**重点推荐品种：IH、国债、美元**

### **股指期货**

A股开盘后表现强势，但随着亚太市场的回落，市场逐渐走低，沪指小幅收涨，中小创则受牧原股份的推动，涨超1%。两市成交量进一步萎缩至6000亿元以下，资金参与热情继续降低，陆股通资金亦相对谨慎。三月份制造业PMI指数环比大幅回升，说明经济重新启动，但其主要代表的是大型企业，因此早间公布的财新制造业PMI指数更能反映中小型企业的情况。尽管数据尚未公布，但政府政策已在明显加码，隔夜国务院要求增加中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，并进一步实施定向降准以及发行3000亿元小微金融债券。在经济下行压力加大的背景下，政策有望在四月份明显发力，为市场提供支撑。不过当前海外市场的环境依然错综复杂，A股走势将受到影响，在无明确热点概念的推动以及时常出现跳空走势的情况下，使得市场的反弹走势亦相对纠结。建议IH2004 2640-2660附近逢低介入多单，上方关注2700，注意控制风险，隔夜持仓对锁处理。

### **国债期货**

昨日国常会决定增加中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，进一步实施对中小银行定向降准，对国债期货是重大利好，今日国债期货有望高开高走。当前国债期货受五大因素影响：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将会拉长，一季度负增长概率大，年内经济目标有望下调。央行本周下调逆回购利率，预计近期还会有定向降准，宽松政策将不断加码。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，利率仍有下降空间，当前利多国债期货的因素较多。从技术面上看，10年期国债期货主力T2006昨日站上101.505一线，成交量大降，前期高点压力较强，向上突破或需要一段时间。2年期国债期货主力TS2006涨势较为稳定，投资者可以继续多单持有。鉴于短端利率降幅较大，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昨日上涨0.25%，收盘报7.0807。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，长期看人民币有望在7附近窄幅波动。

### **美元指数**

美元指数周二收盘跌0.07%报98.9636，回吐了日内近百点涨幅，因美联储为确保全球金融体系有足够流动性而采取了多项措施。周二美联储计划启动回购协议工具，这允许外国央行将其持有的美债换成隔夜美元贷款，扩大数十家外国央行在冠状病毒危机期间获取美元的能力。数据显示美国3月消费者信心降至近三年低点后，美元也走软。不过，虽然美元需求在近期有所减弱，但随着海外疫情发展，未来几个季度的经济将急速下滑，美元可能会继续受到支撑。操作上，预计美元指数维持盘整，中期仍有上涨的空间。