

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：国债、美元

#### 股指期货

A股周三冲高回落，午后伴随着亚太股市及商品市场的调整，国内股市开始走弱，主要指数悉数翻绿。两市保持缩量状态，陆股通资金净流入超50亿元。国内疫情防控形势持续向好，经济重启，宏观调控政策持续且明显加码，为A股及国内经济提供了一定的支撑。当前海外市场的波动仍是抑制国内行情的重要因素，在海外疫情及经济形势仍存在明显不确定性的背景下，市场的走势仍将较为反复，短期内或将呈现相对纠结的震荡整理形态。建议IH2004 2640-2660附近逢低介入多单，上方关注2710，注意控制风险，隔夜持仓对锁处理。

#### 国债期货

昨日国债期货大幅高开走强，因国常会决定增加中小银行再贷款再贴现额度1万亿元，并进一步实施对中小银行定向降准。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操作，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昨日接近触及前期高点102.255，涨势较强，预计不日将会向上突破。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下跌0.26%，收盘报7.0988。当日人民币兑美元中间价报7.0771，上调80点。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。短期看，央行稳定人民币的意图没有改变，但把人民币维持在7以上小的区间的概率增加，在岸人民币波动区间重心有望提高到7.1。

#### 美元指数

美元指数周三涨0.51%报99.4556，虽然美联储和各国央行协力缓解美元流动性，但全球PMI指数恶化也推动了避险买盘，支撑美元上涨。此前公布的美国3月ADP就业人数降2.7万，为2017年9月以来首次下降，不过该数据截至至3月12日，并没有完全反映出新冠肺炎疫情对就业形势的最新影响，因此实际就业情况要更加严峻。另外，美国3月Markit制造业PMI终值也较月初进一步下滑。不过疲弱的数据并不影响避险资金流向美元。目前来看，虽然各国已采取更加严厉的管控措施，但全球疫情仍在进一步蔓延，对经济的冲击也越来越明显，避险情绪或继续支撑美元上涨，可关注100一线。