

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：IF、国债

股指期货

上周海外市场波动性有所回落，A股市场亦逐渐回归稳定，沪指基本保持在2700-2780区间内震荡，两市量能持续萎缩，市场抛压逐渐减弱，陆股通资金重回净流入。周末海外市场消息面较为平淡，本周即将举行的OPEC+会议可能将成为短期内较大的不确定性因素。隔夜全球股市迎来反弹，叠加央行采取进一步降准、再贴现的操作，释放流动性，资金环境的宽松，有助于A股市场风险偏好的提升，而后续包括特别债券、专项债券发行，以及政策层面刺激措施的加码，将继续为经济、股市的稳定提供支撑。从当前走势来看，A股阶段性的反弹仍有望延续，伴随着一季报开始披露，回升过程预计仍会较为纠结和反复，同时需留意印度疫情以及英国首相病情紧张，沪指关注上方2850附近阻力。建议IF2004 3730附近逢低介入多单，注意控制风险。

国债期货

上周境外疫情仍在加速扩散，但国内对入境管控加强，防输入压力减少。全球市场的美元流动性紧缺情况好转，各国出台的新的货币政策与财政政策较少，市场恐慌情绪略有好转。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将会拉长，一季度负增长几成定局，年内经济目标大概率会下调。央行上周下调逆回购利率，定向降准加降息，且国常会要求新增中小银行再贷款再贴现1万亿元，宽松货币政策加码，对国债期货是重大利好。目前中美利差处在高位、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上周冲高回落，前期高点102.255一线的阻力作用较强，且成交量与持仓量均下降，向上突破的力量还不够大。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上周五下跌0.00%，收盘报7.0907。当日人民币兑美元中间价报7.1104，调降109点。从基本面上看，相比全球，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，美元因流动性紧缺缓解的回落已经告一段落，随着原油走强，美元有望继续走高，人民币有一定下行压力。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

美元指数周一涨0.17%报100.7991，由于冠状病毒大流行促使人们涌入美元避险。此前公布的非农就业数据显示美国就业市场遭到疫情的巨大冲击，然而疲弱的经济数据并不影响美元继续上涨。目前新冠肺炎疫情在海外持续蔓延，伴随欧美新冠死亡人数增长出现放缓迹象，风险偏好重返市场，但美元的需求仍然存在。非美货币普遍下跌，英镑兑美元跌0.34%，此前有报道称英国首相约翰逊因新冠病毒病情恶化已转入重症监护病房。整体来看，全球疫情不确定性因素仍大，美元近期或继续维持强势，可关注101.5一线。