

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

两市主要指数均大幅跳空高开，央行降准、假期期间海外市场延续升势，为市场带来较强的支撑，成交量较节前明显放大，陆股通资金净流入超百亿元。隔夜美股、油价双双冲高回落，使得海外的反弹势头，似乎面临一定的阻力。海外市场的不确定性犹存，但相较于此前，环境已有较明显的改观。国内层面的积极因素依然存在，武汉解封，意味着国内疫情进入新的阶段，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股主要指数均呈现底部平台突破的走势，反弹有望延续，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，或有回补缺口的可能，同时需留意印度疫情以及英国首相病情进展，沪指关注上方 2850-2880 附近阻力。建议 IF2004 3730-60 附近逢低介入多单，注意控制风险。

国债期货

昨日受央行节前降准降息影响，国债期货大幅走高，2年期国债期货合约悉数涨停，5年期国债期货主力合约一度触及涨停价，10年期国债期货也大幅走高。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。境外疫情仍未到达高峰，为国内带来一定防控压力，对经济负面影响的时间将会拉长，年内经济目标大概率会下调。但中央加大了逆周期调节力度，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。央行引导利率下行的意图十分明显，利率仍有下降空间。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，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 昨日突破前期高点 102.255 一线，成交量大增，但持仓量略有下降，上涨动能不及5年期主力和2年期主力。央行调降短期利率，更利于2年期、5年期国债期货走高，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，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大涨 0.68%，收盘报 7.0427。当日人民币兑美元中间价报 7.0939，调升 165 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

美元指数周二跌 0.83%报 99.9657，美元失守 100 关口，因全球疫情缓解迹象提振风险偏好，且各国央行采取行动提供流动性也缓解了美元荒。澳元领涨非美货币，大幅上涨 1.36%，因之前澳洲联储维持政策利率不变。欧元兑美元涨 0.93%报 1.0892，结束六连跌。目前来看，美元从近期高点回落，与疫情缓解、市场风险偏好回升和流动性紧缺缓解有关。操作上，美元指数短线或维持盘整，当前疫情仍存在不确定性，美元或难大幅下滑。投资需持续关注欧美疫情的发展。