

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

周五题材股的集体回调，令市场承压回落，沪指失守 2800 点整数关口，中小创及中证 500 指数均跌逾 2%。市场上周延续反弹走势，但外围市场的影响下，赚钱效应相对较弱，资金追涨意愿以及信心仍显欠缺，成交量逐渐回落。周末由于海外假期，市场迎来近期较为“安静”的一周，与此同时，国内的积极因素仍有望继续支撑 A 股市场保持稳定。刺激政策持续加码，资本市场改革快速推进，社融、M2 增速保持上行，而下周 MLF 将有 2000 亿元到期，央行或有可能采取进一步下调利率的举措，政策环境对于 A 股的影响较为正面，而消息层面关于市场关心的股票 T+0 交易制度，短期条件尚不具备，有助于缓解市场大的忧虑。周五缩量回补跳空缺口，更有可能属于技术指标的调整，反弹趋势仍在延续，但走势将较为纠结。建议 IF2006 3660-3680 附近逢低介入多单，注意控制风险。

国债期货

境外疫情尚未到达拐点，欧洲出现了一些积极迹象，但非洲、南美和印度形势并不乐观，国内防输入压力仍然较大。央行加码了宽松货币政策，短端利率大幅下滑，利率期限结构更加陡峭。当前国债期货的走势主要受到国内货币政策的影响。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，而中央将会加大逆周期调节力度。本周五有 2000 亿 MLF 到期，央行有望下调 MLF 利率，引导利率继续下行。此外，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，但对国债期货利好有限。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，上周 10 年期国债期货主力 T2006 冲高后回调的幅度最大，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，2 年期、5 年期国债期货更有希望走高，投资者可以继续多单持有。市场鉴于短端利率降幅较大，在涨势上 2 年期/5 年期更强，10 年期最弱，可进行多 2 年期/5 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 0.14%，收盘报 7.0319，主要因中间价大幅上调，当日人民币兑美元中间价报 7.0354，上调 182 个基点。从基本面上看，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，原油减产协议达成在即，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

美元指数上周五跌 0.02%报 99.5184，上周美元大跌，因美联储扩大了宽松措施，表示将提供多达 2.3 万亿美元的额外援助以减轻新冠疫情的影响，且报告显示美国首次申领失业救济人数持续激增。非美货币普遍上涨，但由于假期影响汇市波动有所减小，欧元兑美元涨 0.05%报 1.0936，因欧盟主要成员国达成一揽子抗疫救助措施，但各国在“新冠债券”上仍存在较大分歧。整体来看，美元指数承压下行使非美货币获得喘息空间，但多数货币本身并无太多基本面利多消息。操作上，美元指数短线或维持盘整，欧洲仍处于节假日，汇市波动将减小。海外疫情仍加速蔓延，避险情绪仍给美元带来支撑。