

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

A股周一低开后全天保持缩量弱势震荡，题材股哑火，市场内赚钱效应继续减弱，令市场情绪受到抑制，中小创跌幅再超1%。虽然市场缩量回调，对于当前所处估值水平的市场而言，是一个较为积极的迹象，但缩量仍需要一个过程，因而短期内A股仍可能面临较为纠结的局面。一方面来自于市场对一季度国内经济数据与未来经济前景的担忧，以及企业财报的表现；另一方面，T+0股票交易制度提上日程以及境外输入病例逐渐增长，令市场情绪难免受到影响。短期内热点分散，资金意愿不强，但同时抛压亦未出现明显加码，更多在于技术层面的休整。建议IF2006 3660-3680附近逢低介入多单，注意控制风险。

国债期货

昨日消息面平淡，国债期货窄幅波动。境外疫情尚未到达拐点，欧洲、美国均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，10年期国债期货主力T2006的上涨动能不及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下跌0.22%，收盘报7.047。当日人民币兑美元中间价报7.0300，上调54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，美元有望小幅走高，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

美元指数周一跌0.03%报99.4842，由于欧洲市场复活节假期休市，外汇市场交投清淡，美元指数随美股小幅下跌。此前，美联储通过一系列措施向金融体系注入美元，缓解了由美元需求造成的流动性紧缩问题，叠加疲弱的经济数据，美元指数承压下行。非美货币方面，欧元兑美元跌0.24%报1.091，严重的疫情使得欧元承压，短期内仍倾向于下行，因欧元区的经济状况远逊于美国。英镑兑美元涨0.44%报1.2506，英国首相约翰逊出院的消息后一度上涨0.7%。操作上，美元指数短线或维持盘整，今日美国无重要数据公布，市场焦点仍集中在疫情的发展上，建议维持观望。