

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：股指套利、国债

股指期货

在经历了十个交易日的焦灼走势后，周五 A 股呈现单边下行走势，主要指数均大幅回调，沪指险守 2800 点整数关口。市场的调整，一方面在于受疫情及国际环境变化的影响，2020 年政府工作报告并未就全年经济增长目标给予确切的方向，且投资领域“两新一重”的描述与此前会议并无明显差异；另一方面则因近两日外部因素的担忧再起，受到香港恒生指数大幅下挫的牵连，一定程度上对市场情绪产生扰动。从当前技术形态来看，上证指数在下破多条均线后，MACD 亦形成死叉并录得绿柱，三大期指现货指数则连续两日收录实体阴线，市场阶段性的调整或将延续。但在调整过后，政策层面六稳、六保工作的展开，以及持续扶持的战略新兴产业、新基建及国产替代等概念后市仍有大概率引领市场走势的可能，A 股结构性行情预计仍将延续。逢高介入空单，中长期以多 IC 空 IF 策略为主。

国债期货

上周受两会影响，国债期货触底反弹，尤其是 10 年期国债期货，反弹势头最强。政府工作报告指出，“稳健的货币政策要更加灵活适度”，“综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年”，“务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行”，基调非常宽松，打消了市场担忧货币政策边际收紧的念头，助推国债期货当天大涨。今年的政府报告没有设置具体经济增速目标，而且下调了多项经济任务目标，显示经济形势十分严峻。中央下一阶段的工作将是兼顾疫情防控与经济发展，尽力而为，稳中求进。从基本面上看，两会给市场吃了定心丸，利率持续下行，将利多国债期货。从技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货合约均已反弹，尤其是 10 年期的支撑位作用最强，有望继续走高。在操作上，国债期货走势已然明朗，单边策略建议做多 2 年期、5 年期和 10 年期国债期货主力，套利策略建议短线空 5 年期主力多 10 年期主力。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 7.1256，下跌 0.17%。当日人民币兑美元中间价报 7.0939，下调 71 个基点。今年的政府工作报告强调保就业与保民生，未设立具体经济增速目标，并下调了多个经济目标，货币政策基调宽松，利空人民币。人代会开幕当天，恒指大跌，香港问题引发市场忧虑，导致人民币一度跌幅扩大。从经济基本面上看，国内复工复产早，经济前景预期相对较好，且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，人民币维持稳定的可能性最大。此外，美元指数 100 一线的关口难以突破，短期内不会对人民币有大幅利空。当前离岸 CNH 与在岸 CNY 之间的价差在 200 基点以上，市场有一定贬值预期。我们认为，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很大，在岸人民币波动区间重心有望提高到 7.1。

美元指数

美元指数上周五涨 0.37%报 99.7794，周跌 0.6%。上周因新冠肺炎疫苗相关的乐观信息使得市场避险情绪回落，且美联储主席鲍威尔暗示美国经济复苏可能要比预期的有所推迟，同时美联储资产负债表破 7 万亿，美元承压下行。不过随着欧洲复苏基金仍面临阻碍，英国无协议脱欧的担忧情绪及国际贸易紧张局势升温，美元有所反弹。非美货币冲高回落，欧元兑美元跌 0.44%报 1.0902，因此前德法共同推动的一项 5000 亿欧元的复苏基金受到欧盟多国反对，欧元自三周高点回落。英镑兑美元跌 0.44%报 1.2167，此前美元走弱及英国提出新的关税计划推动了英镑的上涨，不过英国央行对负利率的开放态度及财政部长警告称英国正陷入规模空前的经济衰退，使英镑承压。操作上，美元指数在 99 关口获得支撑，短线受避险情绪支撑或延续反弹趋势。今日重点关注德国一季度 GDP。