

股指

A股市场连续两天出现V型反转，周五两市成交量明显萎缩，抛压有所减弱，同时资金参与反弹的力度亦较为有限。当前海外市场的波动仍是A股走势的重要影响因素，而疫情的持续恶化，也令国内经济面临的挑战持续增多。海外因素是一方面，但国内疫情得到控制已成事实，各省市管控措施继续放宽，叠加各项对冲经济下行压力的政策举措也在逐步推出，而国家大基金二期入市即将启动，有望为经济及A股提供支撑。三大期指指数MACD绿柱收窄、KDJ底部即将金叉，市场有望迎来阶段性的反弹，但力度预计将较为有限，当前周线、月线指标仍显偏弱。建议短线可轻仓介入反弹，日内操作为主，阶段性的回调预计仍将延续。

国债期货

上周五美国股市继续下探，VIX指数高位回落后今日又上升，市场仍然恐慌。上周国债期货涨跌不一，三大期货的国债期货价差有所修复。国债期货后续走势将受五大因素影响：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最大的影响因素。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可能会拉长，一季度负增长概率大，年内经济目标有望下调。在美元继续走强的情况下，人民币面临贬值压力，限制了央行加码宽松的空间，而且央行在前期已经出台多项宽松政策，短期内继续出台的可能性较小。避险情绪浓厚、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，当前国债期货利空因素有所增加，且各期限国债收益率在到达数年新低后已经反弹走高，市场担忧是否还有下降空间。从技术面上看，10年期国债期货主力T2006多次下探100.5一线后获得支撑，技术形态顶背离，前20持仓中的净空单大增，显示空头力量较强。后续需关注支撑位100.5以及支撑位100.017。鉴于大量净空单平仓将会使行情逆转，如果T2006下探到100.017，可以考虑少量多单入场。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五小涨0.15%，收盘报7.0949，当日人民币兑美元中间价下调530个基点至7.1052。近期人民币走贬，主要因美元走强所致。从基本面上看，相比全球新管疫情加速蔓延，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，市场美元流动性紧缺情况尚未得到缓解，美元仍有继续走高的空间。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。短期内在岸人民币可能跟随美元走贬，下一目标位关注7.18。长期看，人民币仍有望在6.95-7.05区间内波动。

美元指数

美元指数周五跌0.28%报102.3979，因市场对美元流动紧缩的担忧减少。美元本周大涨近4%，创2008年以来最大周涨幅。美元指数周五盘中触及103关口后便小幅回落，因美联储与加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行宣布协同行动，提高货币互换额度，进一步增加美元流动性。不过尽管各国央行纷纷行动缓解流动性和美元融资压力，但全球经济衰退的担忧仍使市场资金流向美元，日内亚洲早盘美元指数仍维持高位。操作上，美元指数或维持高位震荡。