

宏观金融小组晨报纪要观点
重点推荐品种：IH、国债

股指期货

两市跳空低开后，一度在银行等权重股的推动下震荡回升，沪指受制于 2800 点附近压力，午后开始回落，主要指数均震荡收跌，量能继续回落，阶段性的抛压仍在逐渐缓和，但资金进场意愿相对有限，市场仍处于蓄力状态。隔夜 G20 峰会启动 5 万亿美元经济提振计划，且各国将加强抗疫合作，为美股市场带来明显提振，海外市场的波动性有所降低，整体上有了一定的好转迹象，为 A 股创造一个相对有利的外部环境。当前海外市场的变化仍将是 A 股走向的重要影响因素。A 股在接连 V 型反转，阶段性的支撑相对较强，有望开启反弹走势，但预计将较为反复。从当前周线、月线技术指标来看，A 股整体的回调过程，或有可能延续。建议 IH2004 2640-2660 附近逢低介入多单，注意控制风险，周末持仓对锁处理。

国债期货

昨日欧美股市大涨，美元流动性紧张局面缓解，美元继续回落，利好国内股市，利空国债期货。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。美元有望继续回落，人民币贬值压力减轻，但中国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。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仍然较多，且各期限国债收益率已经处在多年低位，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 昨日突破 101.505 一线压力位，但继续突破前期高点较难，后续需继续关注 101.505 一线能否站稳。2 年期国债期货主力 TS2006 涨势较为稳定，长线投资者可以继续多单持有。鉴于在涨势上 2 年期最强，10 年期最弱，且 T2006 受压力位限制，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上涨 0.55%，收盘报 7.0708，当日人民币兑美元中间价上调 50 个基点至 7.0692。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，从美股以及 VIX 数据的表现看，美元流动性紧缺情况缓解，美元将继续回落，有利于人民币走强。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回落重新回到 7.05 以内，长期看人民币仍有望在 6.95-7.05 区间内波动。

美元指数

美元指数周四跌 1.51%报 99.4181，连跌三日，创近两周新低，因有数据显示美国就业市场遭到疫情的重创。此前公布的美国上周初请失业金人数飙升至逾 300 万人的纪录高位，远比上次经济衰退最严重的时期还要糟糕近 5 倍。在初请失业金数据公布前不久，美联储主席鲍威尔表示，美国经济“可能已陷入衰退”，美元承压下行。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 1.4%报 1.1034，英镑兑美元涨 2.73%报 1.2205，澳元兑美元涨 1.7%报 0.6059。操作上，预计美元指数将承压下行，可关注 99 关口。非美货币料延续上涨。另外，今日公布的美国 2 月个人支出及消费者信心指数料疲弱，美元指数或进一步下行。