

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债

股指期货

A股市场在经历了几天的低迷表现后再度上行，沪指重返2800点，中小创涨幅超3%，带动中证500指数收涨2.3%。两市交投依旧萎靡，资金追涨意愿相对有限，陆股通资金假期后首个交易日净流入达165亿元，其中深股通净流入超100亿元。最近一段时间逐渐被冷热的热点再度崛起，不失为一件好事，但在缺乏明显资金支撑的背景下，短期内或难出现快速的上行走势。反观午后因传闻大涨的券商股，也可能随着各大券商盘后相继澄清，出现回调，资金以及热点持续性较弱，叠加一季度国内经济数据将公布以及企业财报也将陆续披露。虽然政策层面支撑经济的力度明显加大，但内忧外患的经济前景，仍有可能抑制A股的反弹力度。上证指数及主要指数均未突破短期震荡区间，预计市场缩量震荡的格局短期尚未结束。建议短线谨慎追涨，IF2006中期偏多操作。

国债期货

境外疫情尚未到达拐点，欧洲、美国均出现积极迹象，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。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。3月出口数据好于预期，但主要因交付前期拖延订单而至，并不意味着订单增加以及出口形势的转好。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，在中国加大稳外资金度下，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上涨0.03%，收盘报7.0449。当日人民币兑美元中间价报7.0406，下调106点。从基本面上看，国内复工复产早，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。近期美元开始回落，有利于人民币强势。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

美元指数周二跌0.6%报98.8832，回落至两周以来的最低水平，因市场风险偏好回升。此前公布的中国进出口数据好于市场预期，缓解了对疫情过后经济的悲观预期。加上美联储的宽松措施，美元指数承压下行。非美货币普涨，欧元兑美元涨0.66%报1.0982，因有迹象显示欧元区的疫情有所缓解，欧洲股市和国债收益率攀升，欧元受到提振。英镑兑美元涨0.97%报1.2627，创下1个月高点。操作上，美元指数短线或震荡下行，近期全球投资者风险情绪持续改善，加上美联储积极的政策反应，美元指数或已见顶，关注98.4一线。