

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、国债

股指期货

周五再度大幅回落，让多头的努力无功而返，在经过前期的持续大幅下挫后，A股逐渐进入到宽幅震荡的形态中。过去一个阶段，部分优质公司在大幅调整后，估值已逐渐回归合理，伴随着本周年报披露将迎来第一轮披露高峰，退市新规正式实施，而绩优股有望再度受到关注，叠加盈利对利率上行影响的对冲，将有助于消化市场估值压力。此外，周末证监会降低多项券商主要股东资质，并修订信披管理办法，同时易会满就注册制、资本市场对外开放、杠杆率等热点问题发表演讲，市场制度改革优化的不断推进，有望为市场情绪带来进一步支撑。当前影响市场的主要因素仍来自海外市场波动以及美债收益率的快速上行，利率短期将对高估值的冲击，不过利率进入上升周期，意味着经济开始进入复苏期，需求和企业盈利也将继续改善，中长期利率与股市将处于同步向上的周期。建议投资者短线谨慎为宜，中期偏多操作为主，把握回踩机会，关注IF主力合约。

国债期货

全球疫情持续好转，通胀预期上升，国内经济持续恢复，央行保持流动性宽松的必要性下降。目前房地产市场调控措施有所加码，A股回调接近结束，受股市打压国债期货回升的概率有所下降。从技术面上看，10年期国债期货主力的反弹受到97.2一线的压制，2年期与5年期国债期货主力均触及压力位后小幅回落，上涨势头趋缓。对国债期货利好的因素在于本周公开市场到期压力小，共有500亿逆回购、50亿央票互换到期，资金面预计将继续转松。总体而言，国债期货近期利空因素更多。套利策略可关注多10年期国债期货空2年期国债期货组合，单边策略建议轻仓做空T2106。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收6.5045，较上一交易日升值28个基点。当日人民币兑美元中间价报6.5098，下调239个基点。从长期基本面上看，中国经济持续强劲复苏，而美国新冠疫情仍未结束，中美经济及货币政策仍分化，人民币仍存在强势基础。不过美国新冠疫情不断缓和，疫苗接种工作进展迅速，经济纾困资金加码，美债收益率不断走高，中美国债利差不断收窄，限制了人民币的升值空间。近日美元指数受到91一线支撑，再度冲击92关口，如果站上，人民币将有持续走贬的压力。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币有小幅贬值预期。在岸人民币兑美元汇率已经在6.5附近震荡近两周时间，有望获得

突破，继续走贬。

美元指数

美元指数上周五涨 0.13%报 91.9493，周涨 0.31%，美债收益率回升给美元带来支撑。虽然上周美联储的宽松表态一度另美债收益率下跌，但在 1.9 万亿刺激法案以及相对较强的经济复苏预期下，市场对通胀的担忧不减，10 年期美债收益率回升并突破 1.7%，使市场风险偏好再次承压，美元获得支撑。受美元反弹影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.1%报 1.1904，周跌 0.4%；英镑兑美元跌 0.41%报 1.3871，周跌 0.38%，上周英国央行承诺保持宽松政策，警告当前经济复苏前景仍不明朗。操作上，美元指数短线或维持震荡上行。美国通胀升温预期不减，美债收益率进一步上行将给美元带来上涨动力。今日重点关注美联储官员讲话。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询从业资格证号 Z0015602

TEL: 4008-8787-66

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。