

# 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

## 股指期货

A 股开盘惯性下跌后逐步回升，并保持平盘附近窄幅震荡整理。两市量能不足 7000 亿元，创下年内新低，陆股通资金净流入 27.49 亿元。货币政策收紧、通货膨胀预期，令全球股票、商品市场的波动加大，从而对 A 股市场带来较为明显的冲击，特别是前期涨幅较大的高估值品种。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，伴随着年报披露将迎来第一轮披露高峰，退市新规正式实施，而低估值绩优股有望再度受到关注。当前经济开始进入复苏期，需求和企业盈利也将继续改善，中长期利率与股市大概率将处于同步向上的周期。此外，近期国常会与央行例会释放的货币政策信号相对积极稳健，有利于稳定市场预期和情绪。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。不过 A 股回调仍未结束，海外股市表现不佳，将会增加 A 股回升难度，利好国债期货。而近两周来公开市场到期压力小，资金面预计将继续转松，也是促使国债期货走高的因素。从技术面上看，10 年期国债期货主力探底回升，已经站上 97.2 一线，2 年期与 5 年期国债期货主力也已突破一个月内的上行压力位，上涨势头恢复。此外，总体而言，国债期货利多因素正在增多。操作上，建议做多 T2106。

## 美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元夜盘收报 6.5250，较上一交易日下跌 90 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.5228，调贬 192 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，并重新站上 92 关口，人民币持续走贬压力增加。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币一定贬值预期。在岸人民币兑美元汇率已经在 6.5 附近震荡近两周时间，有望突破继续走贬至 6.55。

## 美元指数

美元指数周四涨 0.32%报 92.88，刷新去年 11 月来高位，美国相对强劲的经济复苏给美元带来上涨动能。此前公布的美国四季度 GDP 终值意外上修，且上周初请失业金人数下滑至 68.4 万人，创去年 3 月 14 日以来新低，显示就业市场有所回暖。另一方面，因欧洲疫情反弹及疫苗接种进展缓慢影响了经济复苏前景，欧元兑美元继续下跌 0.39%报 1.1767，美国经济复苏强劲给美元带来上涨动能。英镑兑美元涨 0.34%报 1.3734，因欧盟考虑限制对英国的疫苗出口，英镑本周一度跌逾 1%，但昨日触底后超跌反弹。操作上，美元指数短线或维持震荡上行趋势，美国相对强劲的经济复苏给美元带来上涨动能。今日重点关注美国 2 月个人支出月率、美国 2 月核心 PCE 物价指数。

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。