

# 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

## 股指期货

两市开盘惯性回落后震荡走强，机构抱团股业绩预告表现稳定，贵州茅台创下历史新高，使得市场的担忧情绪有所缓解，促使机构重仓股再度回归，推动指数回升。午后券商板块强势归来，进一步对指数形成拉动，主要指数普遍涨逾 2%，上证 50 指数涨超 3%。从技术形态来看，短周期技术指标背离基本获得消化，而在突破长达五个月的平台后，沪指周线 MACD 零轴上方金叉已然形成。12 月份金融数据整体表现不及预期，但宏观、微观基本面对于市场的支撑依然较强，市场在经过两天的回踩后，随着券商板块的躁动，市场有望继续向上进攻。建议期指以偏多操作为主，关注 IF 回调低吸机会。

## 国债期货

昨日国债期货尾盘拉升，10 年期国债期货持仓量与成交量有所下降。去年 12 月以来国债期货持续上涨，主要受到三个因素的共同作用。一是决策层定调货币政策更加精准有效，把握好政策时度效，不会急转弯，令市场预期利率不会很快上升。上周央行召开的工作会议，也表示今年的货币政策会灵活精准、合理适度。二是多国发现新冠病毒变种，令疫苗有效性以及疫情持续时间更加不确定，经济复苏态势面临考验。而入冬后，国内疫情防控压力较大，新冠确诊病例在多地频发，部分省市重新开启封锁措施，对经济有一定负面影响，也增加了市场对利率下行的预期。三是央行呵护流动性，短端资金面较为宽松。这三个因素有望继续持续一段时间，利好国债期货。此外，从经济数据上看，国内经济显露出一些到顶迹象。12 月 PMI 明显回落，为去年 3 月以来首次，尽管 12 月信贷放缓，M1、M2 增速双双回落，当前收紧货币政策将不利于经济复苏。从技术面上看，10 年期和 5 年期国债期货主力均在压力位附近，仍在测试压力位，2 年期国债期货再创新高。上周以来 10 年期国债期货前二十净空单大幅下降，预示着市场对 10 债上涨空间较为看好。操作上，近期国债期货可保持做多思路进行操作。T2103 目标位可关注 99.2，TF2103 目标位可关注 100.8，TS2103 目标位可关注 100.9。套利策略可关注空 2 年期国债期货多 10 年期国债期货的套利策略，目标位 1.5。

## 美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.4610，盘面价下跌 0.29%。当日人民币兑美元中间价报 6.4823，下调 59 点。中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情恶化，从中美经济及货币

政策上看，人民币存在升值基础。不过近期中美利差收窄，且近期美元指数重新站上 90，有反弹倾向。不过昨日美元指数大跌，在岸与离岸人民币价差重新回到 200 个基点左右，当前市场对在岸人民币兑美元汇率有明显的升值预期。综合来看，短期在岸人民币兑美元汇率有望回调至 6.52，今日有小幅升值的需要。

## 美元指数

美元指数周二跌 0.56%报 90.04，因美债收益率冲高回落。近期民主党拿下白宫、参众两院的“蓝色浪潮”提振了美国经济成长前景，使近期美债收益率持续攀升，带动美元指数反弹。不过昨日美联储官员称目前讨论缩减购债还为时过早，暗示宽松的货币政策仍将维持，美国国债收益率冲高回落，美元反弹势头受阻。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.47%报 1.2207，英镑兑美元涨 1.06%报 1.3663，英国央行行长贝利有关负利率的谈话在一定程度上打消了市场对英国实施负利率的预期，使英镑大幅反弹。操作上，美元指数反弹空间有限，有可能重拾跌势。近期美债收益率上升以及全球疫情反弹给美元带来了一定支撑。不过从长线来看，宽松的货币及不断提升的财政赤字仍将使美元承压。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表演讲。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 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。