

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 股市场波动率明显上升，“机构抱团股瓦解”的担忧令前期涨幅较大的权重蓝筹集体哑火回撤，带动主要指数应声下挫，但此前表现低迷的科技股，及低估值大盘蓝筹崛起，支撑沪指维持在 3500 点上方运行。市场交投热情居高不下，成交额始终保持在万亿元以上，陆股通资金亦连续十一周净流入，A 股的调整似乎更像是以退为进，酝酿进一步上攻。周五海外市场波动有所加大，但央行关于货币、利率、通胀、地产等方面，释放的信号总体较为中性，短时间内预计较难出现明显收紧的迹象，将有助于 A 股行情的演绎。此外，近期抱团股虽出现了较大幅度的回调，但白酒以及其他行业年报预告整体较为亮眼，因而在估值大幅消化后，绩优权重股仍有继续上行的基础。建议期指逢回调吸纳，股票建议可关注处于低位，或高位回调的机构重仓股。

国债期货

我们仍然认为国债期货当前的利好因素较多。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。二是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，短端资金面仍然宽松。此外，从经济数据上看，国内经济显露出一些到顶迹象，收紧货币政策将不利于经济复苏。从技术面上看，10 年期国债期货主力仍在压力位附近，5 年期国债期货和 2 年期国债期货创新高。近期 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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.4800，盘面价上涨 0.10%。当日人民币兑美元中间价报 6.4633，上调 113 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。从在岸与离岸人民币价差看，当前市场对在岸人民币兑美元汇率没有明显升值预期。综合来看，短期在岸人民币兑美元汇率有望回调至 6.52。

美元指数

美元指数上周五涨 0.6%报 90.79，创一个月以来新高，周涨 0.8%，因美国经济数据疲弱及全球疫情恶化打击市场风险偏好，给美元带来避险买需。此前公布的美国 12 月零售销售环比连续三个月下降、上周初请失业金人数激增，1 月消费者信心指数降幅也超过市场预期，显示新冠疫情对美国经济造成持续性影响，市场风险偏好降温导致美股下挫，美元获得避险买盘支撑。操作上，美元指数短期内可能进一步走强，但中长期前景仍偏空。尽管上周拜登推出近 2 万亿美元刺激计划，且美联储主席强调维持购债规模不变。但疫情持续恶化给美国经济造成影响，提振了美元避险需求。

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。