

# 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

## 股指期货

主要指数纷纷大幅下挫，沪指一度失守 3500 点，创业板累计跌幅近 7%。两市量能有所收敛，而陆股通结束连续十二周净流入，央行节前大幅回笼流动性以及海外市场震荡回落，推动资金兑现利润，令市场承压。从央行周五公开市场操作以及利率走势来看，流动性压力预计将会有所缓解，回到前期震荡平台上沿的沪指或有望逐渐企稳。易纲行长明确货币政策将继续支持经济，不会过早退出，有望令市场情绪得到较为明显的修复，而不急转弯的货币政策也将有利于 A 股慢牛的形成。在经济基本面加速复苏的背景下，随着年报预告披露的结束，A 股或有结束震荡的可能。建议把握住回调带来的入场机会，逢低介入多单。。

## 国债期货

上周五央行通过逆回购净投放资金，银行间与交易所回购利率一度大幅上行，但午后资金面紧张状况有所缓解。央行态度与操作是影响近期国债期货走势的核心因素，出于对房价和资产价格的担忧，央行公开市场操作彰显收紧资金面的态度，增加了国债期货的回调风险。市场对央行保持流动性宽松的信仰动摇，前期支撑国债期货走高的利好因素只剩下两个，一个是货币政策不会急转弯的基调仍在，一个是冬季疫情复发，部分省市重新开启封锁措施，各地倡导就地过年，对经济有一定负面影响。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货均距离压力线越来越远，继续走低概率大增。操作上，由于股市下跌，央行态度可能会发生变化，国债期货近期做空风险较高，长线投资者可保持谨慎做多思路进行操作，轻仓过节，套利策略可关注多 2 年期国债期货空 10 年期国债期货。年前需密切关注央行操作与表态。

## 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 6.4612，盘面价下跌 0.23%，盘中一度到 6.4245。可能与年终企业集中结汇有关。当日人民币兑美元中间价报 6.4709，调升 136 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，不利于人民币升值。美元指数 90 一线支撑作用较强，美联储议息会议未加码宽松，近期跌破概率大降，也不利于人民币升值。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无明显预期。综合来看，短期在岸人民币兑美元汇率关注 6.50 一线目标位。

## 美元指数

美元指数上周五收平报 90.5382，周涨 0.36%，月涨 0.64%，市场风险偏好降温叠加美元空头寸过于拥挤，美元在 1 月份走出一波反弹。疫情的持续升温导致全球经济复苏放缓，且各国疫苗接种计划不及预期，避险情绪升温给美元带来一定支撑。另一方面，美联储本月维持宽松，但并未进一步加大宽松力度，并表示疫情对美国经济前景构成重大威胁。而拜登推行的 1.9 万亿财政刺激政策也尚未落地，导致市场风险偏好降温，美元指数走出一波反弹。操作上，美元指数短线或维持震荡，新冠疫情对经济的影响引起市场担忧，避险情绪升温给美元带来支撑。今日重点关注美欧 1 月 PMI 终值。

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。