

# 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 股主要指数开盘后单边下行，沪指盘中一度跌超 1%，午后市场逐渐回暖，沪指收跌 0.44%，险守 3500 点，深市三大指数则跌近 1%，上证 50 指数则在银行、白酒的推动下，逆势上涨 0.69%。指数探底回升，说明前期震荡平台下沿支撑依然较强，不过尾盘回升，量能并未获得释放，节前市场预计仍将以整固回升为主，震荡空间或将较为有限。虽然央行公开市场操作较为谨慎，但在经历了流动性收紧的一月末，Shibor 利率明显回落，市场资金面压力逐步减轻，而不急转弯的货币政策预计将在一季度获得延续。此外，部分基金扎堆恢复大额申购，叠加节后两会政策预期，市场情绪有望获得较为积极的影响，A 股整体趋势并未发生明显变化。建议节前可适当降低仓位，静待指数回调的低吸机会，逢低介入多单。

## 国债期货

央行昨日公开市场零净投放，银行间市场资金面略有转紧，股债双双下行。央行近期操作彰显保持资金面紧平衡的态度，对债市而言，意味着波动性将进一步加大。前期支撑国债期货走高的利好因素有两个，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，一个是经济复苏出现顶部回落迹象。但目前市场对央行保持流动性宽松的信仰有所动摇，这些利好因素不足以支撑国债期货企稳上行。依据往年经验，临近春节，央行通常会通过公开市场操作投放流动性，保持资金面平稳过节。不过，央行正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡，即使略有放松，整体资金利率中枢也不会再回到以前低位。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货连续两日放量下行，空头力量正强。操作上，国债期货近期可轻仓空单持有，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

周四在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.4720，盘面价上涨 0.21%。当日人民币兑美元中间价报 6.4605，调升 64 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。美元指数站上 91 一线，上行趋势较为明显，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升贬值预期。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

美元指数周四涨 0.48%报 91.5513，创两个月以来新高，美国财政刺激预期升温以及经济数据回暖提振美元。近期公布的 1 月就业人数及 PMI 数据显示美国经济前景改善，给美元带来上涨动能。受美元走强影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.61%报 1.1962，英镑逆势走强，涨 0.19%报 1.3672，因此前英国央行释放鸽派信号，强调第四季度 GDP 明显强于 11 月份的预期，且不希望发出任何负利率信号。操作上，美元指数短线或维持震荡上行，美国经济复苏相较欧元区强劲，给美元带来上行动能。今日重点关注美国 1 月季调后非农就业人口及失业率。

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。