

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：股指、美元

#### 股指期货

上周 A 股主要指数呈现缩量震荡的走势，周五伴随着金融及权重股的发力，市场一改颓势迎来反弹，沪指周线录得五连阳，月线罕见收获六连阳。两市量能维持在万亿元以下，陆股通资金净流入近 80 亿元。周末消息面总体较为平淡，伴随着资本市场改革持续深化推进，基金销售新规的正式出台，将有助于推动长期资金通过基金渠道进入资本市场，增强居民财富效应，资本市场各层面的改革，将进一步为 A 股市场提供支撑。纵观新一周的 A 股市场，随着创业板注册制首周平稳落地，对于市场的影响逐渐减弱，叠加央行公开市场连续三周净投放数千亿元资金，市场在一个多月的调整后，伴随着下方月度级别均线的上移，纠结过后有望继续展开上升的步伐。建议 IC 逢低介入多单，中长期以 IC 多头持仓为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机。

#### 国债期货

近期央行公开市场投放量较大，但银行间资金面仍时有紧张，中美关系缓和以及央行更加关注中长期目标的态度，令国债现券收益率有所走高。不过，国内经济修复速度不及预期，资本投入放缓，经济内生动力不足，物价扣除食品后有通缩风险，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，在大量专项债待发行的近几个月，低利率不会很快退出，国内利率并没有大幅上涨的基础。今年剩余时间内预计货币政策宽松基调不会改变，但力度和节奏将会适时进行调整。我们仍维持后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡的观点不变，波动区间为 2.7%-3.1%。目前 10 年期国债收益率站上 3%，距离上限较近，但波动方向仍不够明确。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力跌势明显，T2012 仍需关注 98 一线的支撑，TF2012 仍需关注 99.7 一线的支撑。在操作上，单边策略暂不推荐，鉴于收益率曲线已经走平，建议进行多 TF2012 空 T2012 套利操作。

#### 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 6.8647，盘面价跌 0.40%。当日人民币兑美元中间价报 6.8891，上调 12 个基点。近期人民币升值，主要因美元指数走低以及中美关系缓和所致。短期看，美元指数已经跌破 93 一线，但在 92 一线的支撑作用较强，将会缓解人民币升值压力。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币升值与贬值空间均不大。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期需继续关注 6.9 一线的支撑。

#### 美元指数

美元指数上周五跌 0.78%报 92.2833，周跌 0.99%，因美联储主席鲍威尔宣布重大政策调整，宣布对通货膨胀采取更为宽松的立场，容忍通胀“适度”处于美联储 2%的目标之上，整体措辞明显鸽派，令美元指数重启跌势。这一调整表明，在就业及通胀没有达到目标前，当前极度宽松的货币政策仍将维持较长的一段时间。美元走弱提振了非美货币，欧元兑美元涨 0.55%报 1.1887、英镑兑美元涨 1.13%报 1.3349，英镑刷新了年内新高。操作上，美元指数触及近两年多来低点，仍有进一步下行的可能。长期来看，美联储的鸽派政策和美国经济复苏乏力都为美元提供了较长期的看跌前景。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

---

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。