

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、国债

股指期货

外盘走强以及大宗商品继续上扬，推动 A 股跳空高开并保持高位震荡，不过午后随着周期以及抱团个股的回落，市场涨幅收窄，而创业板则收跌 1%。两市量能继续回落至 9000 亿元附近，陆股通净流出 7.32 亿元，深股通流出 15.73 亿元。技术形态来看，上证指数延续弱势，并向 60 日均线挺进，下方则是长达五个多月的震荡平台，而短线技术指标已现触底迹象，继续下跌的空间预计较为有限。机构抱团股近来跌幅多在 10% 以上，甚至达到 20% 以上，而三月市场将进入年报披露周期，高位蓝筹调整或将渐进尾声，同时低估值银行、地产阶段性走强，市场整体上行格局预计仍将获得延续。近期市场的调整主要源于通胀预期带来的流动性收紧担忧，而隔夜全球主要国债收益率继续攀升，加剧全球主要股市回调幅度加大，A50 期指跌超 1%，但美联储主席明确将继续货币政策支持，并安抚市场，国内政策亦不急转弯，宏观环境并未发生明显改变。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，沪深 300 指数关注下方 5260-5300 支撑。

国债期货

昨日央行公开市场零净投放净回笼，资金面仍然维持紧平衡，国债期货弱势震荡。从基本面上看，一季度国内经济增速或超预期向好，且随着全球疫情持续好转，大宗商品大涨，通胀预期上升，国内央行保持流动性宽松的必要性下降。节后央行尽管未调高利率，但公开市场操作彰显维持紧平衡的意图。1 月楼市价格环比涨幅扩大，部分地区收紧房贷条件。目前央行正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡，经济持续好转预期以及通胀预期均为央行收紧流动性提供了空间。A 股高位回调一段时间，反弹的概率增加，也不利于国债期货上行。当前 10 年期国债利率距离 3.4% 仍有一定上涨空间，短期内继续看空国债期货后市。套利策略可关注多 2 年期国债期货空 10 年期国债期货组合。本周仍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收 6.4500，盘面价下跌 0.05%。当日人民币兑美元中间价报 6.4522，调升 93 点。从基本面上看，中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情持续，中美经济及货币政策分化，人民币仍存在升值基础。近日美元指数重新回落至 90 附近，有望获得支撑，不利于人民币升值。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，市场对人民币的贬值预期较为明

显。近期在岸人民币兑美元汇率关注 6.5 关口。

美元指数

美元指数周四涨 0.19%报 90.2149，因美债飙升给美元带来支撑。在财政刺激、宽松的货币政策以及疫苗接种的背景下，美国经济及通胀有转暖迹象，推动 10 年期美债收益率飙升并突破关键的 1.6%水平。受美元上涨影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.07%报 1.2178，盘中一度上涨 0.6%至 1.2243，之后回吐涨幅；英镑兑美元高位回落，跌 0.93%报 1.401；澳元兑美元跌 1.21%报 0.7872，从三年高位回落。操作上，美元指数或维持震荡，近期全球经济复苏以及通胀的预期升温，给大宗商品及英国等正从疫情中恢复过来的国家的货币带来上涨动力，使美元承压。不过美债收益率飙升给美元带来一定支撑。今日重点关注 1 月核心 PCE 及 1 月个人支出月率。

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。