

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

A 股在经历了节后持续阴跌后，迎来反弹，海外市场对于通胀预期的担忧有所弱化，为 A 股创造了相对良好的环境，叠加抱团股回升，带动沪指涨逾 1%，深成指及创业板指均大幅走高，创业板逼近 3000 点关口。两市量能继续回落至 9000 亿元以下，陆股通净流入 37.86 亿元，结束连续三日净流出。技术形态来看，上证指数在回落至 60 日均线以及前期震荡平台后，市场迎来反弹，不过由于连续阴跌后上方积累着较多的套牢盘，短期持续走强难度较大。全国两会即将举行，政策总体基调预计仍将保持连续稳定，而政府工作报告释放的信号，或将成为 A 股再度出发的重要节点。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，但美联储主席明确将继续货币政策支持，国内政策亦不急转弯，宏观环境并未发生明显改变，因此市场整体向上趋势仍有望延续。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，关注 IF 主力合约。

国债期货

昨日央行公开市场净回笼 100 亿元，资金面仍然维持紧平衡，国债期货缩量反弹。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。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，近期央行公开市场操作谨慎，资金面仍然维持紧平衡，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。此外，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

周一在岸人民币兑美元收 6.4615，盘面价上涨 0.04%。当日人民币兑美元中间价报 6.4754，调贬 41 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。不过近日美元指数如预期在 90 一线获得支撑，且突破 91，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，今日市场对人民币的预期不明确。近期在岸人民币兑美元汇率关注 6.5 关口。

美元指数

美元指数周一涨 0.09%报 91.0173，升至三周高位，受美债收益率上升所提振。美国近期经济数据表现强劲，且随着新一轮财政刺激临近以及疫苗接种人数的持续增加，美国经济增长及通胀预期显著升温，带动美债收益率上升，美元指数受到提振。非美货币涨跌不一，随着市场风险偏好的回升，澳元兑美元低位反弹，涨 0.85%报 0.7772；欧元兑美元跌 0.21%报 1.2049，因欧元区增长预期落后。英镑则相对强势，跌 0.02%报 1.3926。操作上，美元指数或维持震荡，隔夜美债收益率小幅回升，给美元带来支撑。但随着市场消化通胀预期，美债收益率能否继续上涨仍有待观察。今日重点关注欧元区 2 月 CPI。

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。