

# 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

周三两市顺势低开后迎来反扑，快速走高，主要指数涨幅均超 1%，上证指数涨幅则到 1.95%，沪深 300 与上证 50 则在金融、周期权重股的带动下，大幅拉升，后者涨幅达 1.95%。两市量能并未放大，市场情绪仍有待恢复，陆股通净流入达 90 亿元。技术形态来看，单根大阳线尚不能改变当前震荡的格局，而近几日的剧烈波动，也说明上方套牢仍需消化，同时下方 60 日均线及平台支撑已较为可靠，短线市场或难出现一蹴而就的走势，不过波动过后预计将继续上行。全球经济及流动性前景仍不明朗，令海外市场波动性加大，对 A 股持续形成扰动。不过全国两会即将召开，在政策保持平稳连续的背景下，政策面以及题材的出现，预计将有利于市场情绪的回暖，而行情的再次启动，或有可能出现在两会后。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

昨日央行公开市场逆回购量完全冲抵到期量，资金面继续略有转松，国债期货窄幅震荡。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。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。不过，临近两会召开，A 股回调尚未结束，且近两天 10 年期国债利率从 3.285% 的高位回落，短期内国债期货回升的概率增加。从技术面上看，10 年期国债期货主力触底反弹的迹象较为明显，2 年期与 5 年期国债期货主力均先于 10 年期反弹，或带动 10 年期走高。套利策略可关注多 10 年期国债期货空 2 年期国债期货组合，单边策略可短多 T2106。本周需密切关注央行操作与表态以及两会的工作报告。

## 美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元收 6.4620，盘面价下跌 0.12%。当日人民币兑美元中间价报 6.4565，调升 60 个基点。从基本面上看，中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情仍未结束，中美经济及货币政策仍分化，人民币仍存在升值基础。不过美国新冠疫情不断缓和，且中美国债利差不断收窄，均限制了人民币的升值空间。近日美元指数如预期在 90 一线获得支撑，在 90-91 之间震荡的概率较大，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

日市场对人民币有小幅贬值预期。近期在岸人民币兑美元汇率关注 6.5 关口。

## 美元指数

美元指数周三涨 0.25%报 90.9909，美债收益率大幅攀升以及美股下跌推动美元反弹。美联储褐皮书调查报告称近期物价温和上涨，企业对未来几个月持乐观态度。通胀预期加剧导致美债收益率上升，美国 10 年期国债收益率逼近 1.5%。受此影响，风险资产遭到抛售，避险情绪升温给美元带来支撑。因美元反弹，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.23%报 1.2063，英镑兑美元跌 0.05%报 1.395，澳元兑美元跌 0.57%报 0.7774。操作上，美元指数或维持震荡，短期通胀交易逻辑尚未改变，美债收益率料继续给美元带来支撑。今日重点关注欧元区 1 月失业率及零售销售月率，美国 1 月工厂订单及耐用品订单月率。

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。