

# 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 股主要指数在经历周一大幅下挫后逐渐趋于稳定，市场在周三急剧缩量后市场迎来回暖，周四在中美关系、海外市场走强的推动下，市场强势反弹，沪指亦重回半年线及 3400 点上方，陆股通资金则在周一净流出后，连续四个交易日净流入。随着两会落幕以及十四五规划纲要正式落地，行稳致远的政策和经济环境，将有助于 A 股后市行情的演绎，而 A 股市场也将迎来年报的密集披露期，利率上行所带来的估值压力有望因此而获得缓解，这也是市场重回正轨的主要因素。技术形态来看，上证指数弱势的形态尚未获得明显改观，但市场下半周的表现已显露出一定的企稳迹象，MACD、KDJ 形态开始好转，市场快速杀跌的走势有望告一段落。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

全球疫情持续好转，美国通过 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案，全球通胀预期上升，国内经济持续恢复，央行保持流动性宽松的必要性下降。目前央行也正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡。A 股回调接近结束，短期内国债期货回升的概率有所下降。从技术面上看，10 年期国债期货主力的反弹受到 97.2 一线的压制，2 年期与 5 年期国债期货主力均触及压力位，上涨势头或趋缓。对国债期货利好的因素在于本周公开市场到期量只有 1500 亿元，到期压力小，资金面预计将继续转松。总体而言，国债期货本周利空因素更多。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，单边策略可关注压力位的压制作用，如果突破失败，可轻仓做空 T2106。

## 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收 6.5088，较上一交易日贬值 177 个基点。当日人民币兑美元中间价 6.4845，调升 125 个基点。中国经济持续强劲复苏，而美国新冠疫情仍未结束，中美经济及货币政策仍分化，人民币仍存在一定升值基础。不过美国新冠疫情不断缓和，疫苗接种工作进展迅速，1.9 万亿美元新冠纾困救助法案通过，美债收益率不断走高，中美国债利差不断收窄，限制了人民币的升值空间。近日美元指数在 90 一线获得支撑，并一举突破 91，不过在 92 关口遇到压力，人民币持续走贬需要美元指数更加强势。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币变动预期不明显。近期在岸人民币兑美元汇率目标位关注 6.55。

## 美元指数

美元指数上周五涨 0.27%报 91.6676，为四日来首次上涨，周累跌 0.36%。美元指数随美债收益率起伏，上周前几个交易日，美债收益率在 2 月疲弱的通胀数据公布后有所回落，美元指数随之下跌。不过上周五公布的 2 月 PPI 录得近两年半来最大同比增幅，推动美债收益率及美元升高。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.25%报 1.1954，周涨 0.34%；英镑兑美元跌 0.51%报 1.392，周涨 0.64%。操作上，美元指数短线或维持震荡，美债收益率维持高位，给美元指数带来支撑。今日重点关注美国 3 月纽约联储制造业指数。

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。