

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

两市开盘跳水回落，随后逐步回升，沪指全天保持平盘附近整理，深成指及创业板则表现相对强势，收盘涨超 1%。市场量能继续萎缩至 7000 亿元，陆股通资金净流入 1.65 亿元，连续七日净流入。开盘跳水令市场情绪再度受到打压，但市场空头的宣泄也在趋于减弱。当多头情绪被持续压抑后（风险溢价处于较低水平），有望迎来一轮爆发。隔夜美债收益率再度走高，但美联储主席鲍威尔重申宽松立场，为美股及早间亚太股市走势带来支撑。此外，中美即将迎来高层会谈，大国关系改善的预期将有助于提升市场风险偏好，同时国内经济向好的基本面并未改变，基本面对市场仍有望提供较强支撑。随着财报密集披露期的到来，业绩将有助于抵消因利率上行带来的估值压力，A 股长期向好的趋势尚未瓦解。建议投资者观望为主，择机介入多单，关注 IF 主力合约。

国债期货

全球疫情持续好转，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。目前房地产市场调控措施有所加码，A 股回调接近结束，受股市打压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，上涨势头趋缓。对国债期货利好的因素在于本周公开市场逆回购到期压力小，资金面预计将继续转松。总体而言，国债期货近期利空因素更多。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

周三在岸人民币兑美元收 6.5030，较上一交易日贬值 35 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4978，调升 51 个基点。从长期基本面上看，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，经济纾困资金加码，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，今日凌晨美联储议息会议虽调高了今明两年的经济增速预期，但大部分委员表示不会在 2023 年之前加息，论调鸽派，使得美元指数大幅走低，再度从 92 一线回落。人民币持续走贬需要美元指数更加强势，当前人民币持续震荡概率增加。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升值预期。近期在岸人民币兑美元汇率继续有望在 6.5 附近震荡。

美元指数

美元指数周三跌 0.54%，报 91.38，创近五周来最大日跌幅，因美联储重申宽松立场。美联储公布利率决议，维持利率不变，保持此前购债规模，并表示经济活动和就业指标最近转而上升，且通胀有望在一段时间内适度超过 2%。预期基准利率至少在 2023 年底之前都将接近零，不会在 2023 年底前加息。美联储主席鲍威尔也表示目前还不是开始讨论缩减购债规模的时候。整体来看，美联储利率决议仍偏向鸽派，美国国债收益率下行，使美元承压。美元下跌给非美货币带来支撑，欧元兑美元涨 0.66%报 1.1981，英镑兑美元涨 0.86%报 1.3965。操作上，美元指数短线或维持震荡，美联储继续维持宽松的政策，暂缓了近期美债收益率的涨势，不过随着疫苗的接种及经济的复苏，美元指数仍获得支撑。

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。