

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

股指期货

A 股在 2020 年最后两个交易日强势上攻，主要指数相继创下阶段新高，券商股重新崛起、权重蓝筹再度发力，赚钱效应较此前明显增强，而这也有利于激发市场节后活力。节前利好消息接踵而至，中欧投资协议达成、年金上调权益类投资比例上限、国产新冠肺炎疫苗效果出炉、12 月制造业 PMI 维持荣枯线上方，为 A 股节前强势上涨增添动能。假期期间，退市制度正式出炉，相较于意见稿，力度进一步强化，市场优胜劣汰，强者恒强的局面也将在 2021 年更为突出，这也将推动 A 股慢牛、长牛的形成。市场横盘已超过五个月，上方压力正逐步被消耗，而国内股市与基本面存在一定的错位现象，盘旋已久的走势，将有望伴随着年报业绩的出炉逐渐被打破。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，上半年期指市场或将迎来更好的上涨机遇。

国债期货

近期国债期货上涨主要受到三个因素的共同作用。一是决策层定调货币政策更加精准有效，把握好政策时度效，不会急转弯，令市场预期利率不会很快上升。二是多国发行新冠病毒变种，令疫苗有效性以及疫情持续时间更加不确定，经济复苏态势面临考验。三是央行公开市场连续净投放，资金面较为宽松。这三大因素有望持续一段时间，利好国债期货。不过从基本面上看，国内经济逐步回归常态，货币政策也将逐步回到常态，不过货币政策将会根据经济情况灵活调整，国债收益率区间震荡概率较高。从技术面上看，10 年期、5 年期、2 年期国债期货主力均破位上行，但近期 10 年期国债期货前二十净空单仍然处在高位，上涨空间存疑。操作上建议可采取空 T2103 多 TS2103 套利策略。

美元/在岸人民币

上周四在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.5398，盘面价上涨 0.14%。当日人民币兑美元中间价报 6.5249，上调 76 点。中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情恶化，从中美经济及货币政策上看，人民币存在升值基础。央行近期也未出台措施，引导市场对人民币的预期走向。美元指数跌破 90，下行压力仍较大。从在岸离岸人民币价差看，短期内在岸人民币兑美元汇率有望继续走高，目标位 6.50。

美元指数

美元指数上周四涨 0.4%报 89.9583，盘中一度创逾两年半新低至 89.51，2020 年全年下跌 6.73%。此前美国参议院共和党领袖麦康奈尔再次拒绝就 2000 美元提案进行投票的消息让美元短线快速反弹。但市场普遍预期当选总统拜登在本月就职后将推动更多刺激措施。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.68%，因美元反弹及创下两年高点后的获利回吐影响，英镑兑美元涨 0.29%报 1.3664，英国有序脱欧给英镑带来支撑。操作上，美元指数或维持震荡下行，虽然近期全球疫情恶化导致避险情绪有所回升，但美国新一轮财政刺激、英国脱欧达成协议等因素提振了市场风险偏好，叠加美联储保持宽松政策不变，使美元中长期仍承压。今日重点关注美、英、欧 12 月 PMI 终值。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 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。