

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

股指期货

两市宽幅震荡，早间沪指一度逼近 3600 点宽口，但午后整体呈现单边下挫走势，收盘沪指跌逾 1%，创业板跌近 2%。两市量能维持在万亿元以上，短线获利盘抛压仍有待消化，陆股通逆势净流入 8.9 亿元，其中深股通净流入 18.43 亿元。A 股当前赚钱效应偏差，且短期上涨形态似乎有所走样，30 分钟 MACD 走弱，日线 KDJ 死叉，短期仍有休整需求，但在带量突破长达五个月的震荡平台后，预计整体调整空间较为有限，关注 3500 点附近支撑。短期强势个股回调，但宏观基本面、注册制持续推进、企业年报预告的推动下，A 股上行概率仍要大于下跌，且强者恒强，机构抱团的特性将较难被瓦解。建议期指以偏多操作为主，关注 IF 回调低吸机会。

国债期货

去年 12 月以来国债期货持续上涨，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。上周央行召开的工作会议，也表示今年的货币政策会灵活精准、合理适度。二是多国发现新冠病毒变种，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。而入冬后，国内疫情防控压力较大，新冠确诊病例在多地频发，部分省市重新开启封锁措施，对经济有一定负面影响，也增加了市场对利率下行的预期。三是央行呵护流动性，短端资金面较为宽松。这三个因素有望继续持续一段时间，利好国债期货。此外，从经济数据上看，国内经济显露出一些到顶迹象。12 月 PMI 明显回落，为去年 3 月以来首次，当前收紧货币政策将不利于经济复苏。物价数据较为平稳，对货币政策影响不大。从技术面上看，10 年期和 5 年期债期货主力均在压力位附近，仍在测试压力位。不过上周以来 10 年期国债期货前二十净空单大幅下降，预示着市场对 10 债上涨空间较为看好。操作上，近期国债期货可保持做多思路进行操作。T2103 目标位可关注 99.2，TF2103 目标位可关注 100.8，TS2103 目标位可关注 100.9。套利策略可关注空 2 年期国债期货多 10 年期国债期货的套利策略，目标位 1.5。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.4795，盘面价上涨 0.07%。当日人民币兑美元中间价报 6.4764，下调 56 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。不过近期中美利差收窄，且近期美元指数重新站上 90，有

反弹倾向。从在岸离岸人民币价差看，市场短期内对在岸人民币兑美元汇率已经没有明显升值预期。综合来看，短期在岸人民币兑美元汇率有望回调至 6.52。

美元指数

美元指数周一涨 0.54%报 90.55，连涨三日，创三周以来新高，美国国债收益率持续上升，推动美元反弹。“蓝色浪潮”提振了市场对更多财政刺激的乐观预期，美国经济成长前景转暖，使近期美债收益率持续攀升，带动美元指数反弹。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.58%报 1.2151，英镑兑美元跌 0.33%报 1.352，因美元反弹。操作上，美元指数短期看空情绪有所缓解，有望进一步反弹，“蓝色浪潮”提振了美国经济增长的预期，美债收益率上升给美元带来了一定支撑。不过从长线来看，宽松的货币及不断提升的财政赤字仍将使美元承压。今日重点关注美联储官员讲话。

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。