

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指、美元

股指期货

A 股在早盘探底后，结束连续多日的调整，迎来不同程度的反弹，创业板领涨市场，涨逾 2%。两市量能继续萎缩，降至 8000 亿元左右，陆股通资金净流出 10.05 亿元，其中沪股通流出 21.21 亿元。沪指在下方 30 日均线附近获得支撑，但量能萎缩，当下市场仍处在存量资金博弈的阶段，场外资金观望情绪较浓，仍有进一步缩量震荡消化的需求。随着创业板注册制首周即将平稳度过，以及年报披露进入尾声，市场的大幅下探亦有望暂告一个段落，进入平稳阶段，但仍处在箱体震荡中，中长期的上涨趋势并未改变。经济基本面、业绩修复、流动性合理充裕、资本市场改革、科技创新等要素，仍有助于 A 股上攻行情的演绎。策略上，关注中证 500 指数 6300-6800 区间震荡机会，中长期以 IC 多单持有为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

国债期货

昨日国债期货全天窄幅震荡，三大主力合约收盘价涨跌不一。近期央行公开市场投放量较大，但银行间资金面仍时有紧张，中美关系缓和以及央行更加关注中长期目标的态度，令国债现券收益率有所走高。不过，国内经济修复速度不及预期，资本投入放缓，经济内生动力不足，物价扣除食品后有通缩风险，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，在大量专项债待发行的近几个月，低利率不会很快退出，国内利率并没有大幅上涨的基础。今年剩余时间内预计货币政策宽松基调不会改变，但力度和节奏将会适时进行调整。我们仍维持后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡的观点不变，波动区间为 2.7%-3.1%。目前 10 年期国债收益率站上 3%，距离上限较近，但波动方向仍不够明确。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力跌势明显，5 年期比 10 年期更弱，T2012 仍需关注 98 一线的支撑，TF2012 仍需关注 99.7 一线的支撑。在操作上，单边策略暂不推荐，建议进行空 TF2012 多 T2012 套利操作。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8925，盘面价涨 0.10%。当日人民币兑美元中间价报 6.8903，上调 176 点。近期人民币升值，主要因美元指数走低以及中美关系缓和所致。短期看，美元指数在 93 一线的支撑作用较强，一直未能有效突破，人民币升值压力不大。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币升值与贬值空间均不大。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期需继续关注 6.9 一线的支撑，一旦美元反弹，人民币汇率将重回 7 附近。

美元指数

美元指数周四涨 0.12%报 93.0089，盘中一度跌至 92.4。此前美联储主席鲍威尔在全球央行年会上传达了鸽派论调，表示美联储将正式采取“平均通胀目标化”的政策，并容忍通胀“适度”处于美联储 2%的目标之上。这意味着，在失业率下降时，只要通胀率没有上涨，美联储将不会那么倾向于加息。不过，美元指数随后扭转了跌势，表明外汇市场定价可能早已对美联储的政策转变做出预期。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.07%报 1.1823、英镑兑美元跌 0.08%报 1.32，均冲高回落。操作上，美元指数短线或维持 92-94 区间震荡，可能需要更多因素才能使美元再次下行。但长期来看，美联储此次政策转变意味着在通胀回升之前，仍将维持利率在 near zero 水平较长时间。当其他央行开始收紧政策时，这种利差的缩小将对美元产生不利影响，为美元提供了较长期的看跌前景。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔
从业资格号：F3025058
投资咨询从业资格号：Z0014251
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。