

# 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

## 股指期货

在经历了一天半的持续阴跌后，伴随着周五午后抱团股逐渐回暖，指数跌幅持续收窄，沪指及深指相继翻红。两市节后成交额保持在万亿元以上，陆股通资金持续吸筹，净流入超百亿元。央行节后回笼 2600 亿元流动性，再次引发资金对流动性边际收紧的担忧，不过央行及时出面稳定市场预期，并强调货币政策并未出现转变，流动性对于市场的扰动仍相对短暂。值得注意的是，经参报发表题为“上半年全球通胀风险有限但需未雨绸缪”，这也是官媒近段时间来首次对通胀发声。随着全球疫情好转，经济有望迎来加速修复，但注入的大量资金，使得物价面临上涨风险，输入性通胀风险将有可能向国内传导，这或许是央行近期谨慎投放货币的主要原因。不过短期通胀的影响仍不明显，且政策转变仍有待确认，因而 A 股当前行情的演绎尚未结束。建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

春节期间，国内疫情防控工作卓有成效，鼓励就地过年政策影响下全国客运量明显下滑、消费及餐饮强劲，经济增速或超预期向好。而假日期间全球疫情持续好转，大宗商品大涨，通胀预期上升，多国长债收益率大幅上升。两项因素叠加，令国内央行保持流动性宽松的必要性下降，同时也限制了利率下行空间。节后央行尽管未调高利率，但公开市场操作彰显维持紧平衡的意图。目前央行正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡，经济持续好转预期、通胀预期以及牛市预期均为央行收紧流动性提供了空间。当前 10 年期国债利率距离 3.4% 仍有一定上涨空间，短期内继续看空国债期货后市。套利策略可关注多 2 年期国债期货空 10 年期国债期货组合。本周仍需密切关注央行操作与表态。

## 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收 6.4575，盘面价下跌 0.20%。当日人民币兑美元中间价报 6.4624，调贬 88 点。一季度内，中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情持续，中美经济及货币政策分化，人民币仍存在升值基础。而美元指数近期在 90-91 之间震荡的概率较大，人民币升值之路将会缓慢。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，市场对人民币有小幅升值预期。2 月在岸人民币兑美元汇率关注 6.4 关口。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.24% 报 90.3398，周跌 0.12%。拜登 1.9 万亿刺激计划预期升温，美国

经济复苏前景转暖，美国国债收益率全线上涨，给美元指数带来支撑。上周三美指一度站上 91 关口，但此后两个交易日市场风险偏好逐步回升，美元遭到抛售。非美货币多数上涨，英镑兑美元上周五涨 0.23%，周涨 1.1%，三年来首次站上 1.4 大关，因英国疫苗接种进展领先欧美，经济加速复苏的预期升温，且负利率前景进一步下降。欧元兑美元上周五涨 0.21%报 1.2118，因美元走软，此前公布的欧元区 2 月 PMI 初值有所好转，但服务业仍然承压，增加了一季度 GDP 下滑的可能性，使欧元整体走势较为疲弱。操作上，美元指数短线或维持区间震荡，数据显示就业市场复苏依旧艰难，使美元指数承压。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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。