

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

过去一周 A 股市场遭遇重挫，主要指数呈现单边下行走势，大幅回调，沪指逼近 3500 点关口，创业板单周跌超 10%，失守 3000 点。技术形态来看，上证指数保持弱势，并向 60 日均线挺进，下方则是长达五个多月的震荡平台，而短线技术指标已现触底迹象，继续下跌的空间预计较为有限。机构抱团股近来跌幅多在 10%以上，甚至达到 20%以上，而三月市场将进入年报披露周期，高位蓝筹调整或将渐进尾声，后市上行格局预计仍将获得延续。周五美股保持震荡，美债收益率升势放缓，且周末美国 1.9 万亿美元刺激计划落地，对亚太及美国期指早间带来支撑。此外，随着国内两会即将举行，政治局会议对财政货币基本明确方向，整体政策环境在一季度预计将保持稳定；同时证监会透露出全市场注册制时间尚未明确，且透露两会诸多重要政策信息，有利于市场预期的稳定。市场进入两会时间，政策的延续性以及十四五规划落地，预计将驱动风险偏好的抬升。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，关注 IF 主力合约。建议投资者偏多操作为主，把握回踩机会，沪深 300 指数关注下方 5260-5300 支撑。

国债期货

从基本面上看，一季度国内经济增速或超预期向好，且随着全球疫情持续好转，大宗商品大涨，通胀预期上升，国内央行保持流动性宽松的必要性下降。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。1 月楼市价格环比涨幅扩大，部分地区收紧房贷条件。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，上周央行公开市场操作谨慎，资金面仍然维持紧平衡，经济持续好转预期以及通胀预期均为央行收紧流动性提供了空间。此外，A 股高位回调一段时间，反弹的概率增加，也不利于国债期货上行。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 6.4790，盘面价上涨 0.14%。当日人民币兑美元中间价报 6.4713，调贬 191 点。从基本面上看，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。不过近日美元指数如预期在 90 一线获得支撑，并小幅上行，不利于人民币升值。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，市场对人民币的贬值预

期较为明显。近期在岸人民币兑美元汇率关注 6.5 关口。

美元指数

美元指数上周五涨 0.8%报 90.9399，周涨 0.66%，2 月涨 0.44%，2 月美债收益率飙升给美元带来支撑。在庞大的财政刺激预期升温以及美联储继续实施货币宽松的背景下，市场担忧通胀将加速上涨，推动美债收益率集体上涨，引发全球股市暴跌，美元指数低位反弹，创近六周来最佳单周表现。受美元上涨影响，非美货币多数下跌，前期涨势较强的澳元跌 2.1%报 0.7707，创去年 6 月以来最大跌幅；欧元兑美元跌 0.85%报 1.2074，英镑兑美元跌 0.6%报 1.3928。操作上，美元指数或维持震荡，美债收益率大幅下滑但仍保持在一年来的高点附近，给美元带来支撑。但随着市场消化通胀预期，美债收益率能否继续上涨仍有待观察。今日重点关注各国 2 月份 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。