

# 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 股主要指数延续低迷表现，整体呈现宽幅震荡格局，抱团股回调以及海外市场动荡，令市场重心进一步下移，沪指险守 3500 点关口，不过周五市场出现一定的企稳形态。技术形态来看，上证指数保持弱势，周五低开后未能收复 60 日均线，不过在触及下方五个多月的震荡平台上沿后指数迎来反弹，同时短线技术指标已现修复迹象，阶段性的下行空间预计较为有限。周五两会政府工作报告出炉，政策及经济指标总体符合市场预期，而财政政策的发力将成为 2021 年经济增长的主要支撑，而货币政策将逐步回归正常化，这也意味着市场利率仍将处于抬升的过程中，但政策的连续性和稳定性将有利于市场预期的稳定。此外，常态化退市被写入政府工作报告，为今年乃至后续资本市场的发展指明了方向，有利于实现资本市场优胜劣汰，而优质蓝筹也有望伴随着年报密集披露期的到来而企稳。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

从基本面上看，一季度国内经济增速向好，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，目前央行也正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡。不过本周公开市场到期量只有 500 亿元，到期压力不大，资金面预计将转松。而 A 股回调尚未结束，短期内国债期货回升的概率增加。且从技术面上看，10 年期国债期货主力触底反弹的迹象较为明显，2 年期与 5 年期国债期货主力均先于 10 年期反弹，或带动 10 年期走高。套利策略可关注多 10 年期国债期货空 2 年期国债期货组合，单边策略可短多 T2106。

## 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元收 6.4768，盘面价上涨 0.12%。当日人民币兑美元中间价报 6.4904，调贬 146 点。中国经济持续强劲复苏，2 月出口数据大好，而美国新冠疫情仍未结束，中美经济及货币政策仍分化，人民币仍存在一定升值基础。不过美国新冠疫情不断缓和，中美国债利差不断收窄，均限制了人民币的升值空间。近日美元指数先后涨破 90、91 两档压力位，持续上行概率增加，增加了人民币走贬的可能性。从离岸与在岸人民币兑美元汇率差来看，今日市场对人民币的贬值预期较强。近期在岸人民币兑美元汇率关注 6.5 关口，下一目标位关注 6.54。

## 美元指数

美元指数上周五涨 0.42%报 91.997，连涨三日，周涨 1.16%，美债收益率持续攀升推动美元上涨。虽然此前美联储重申维持货币宽松立场，但联储主席鲍威尔并未对近期持续上涨的美债收益率出手压制，他表示目前尚未有调整货币政策的必要。此番言论不及市场预期，美债收益率重拾升势再创一年新高，带动美元上涨。另一方面，美国非农就业数据表现强劲，且拜登 1.9 万亿刺激计划也提振了经济复苏预期，美元获得上涨动能。因美元上涨，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.48%报 1.1913，周跌 1.35%。英镑兑美元跌 0.41%报 1.3837，周跌 0.66%。操作上，美元指数或进一步上行，短期通胀交易逻辑尚未改变，美联储对近期美债抛售尚未释放担忧信号，美债收益率料继续上涨给美元带来支撑。今日重点关注英国央行行长贝利发表讲话。

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。