

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

股指期货

A 股主要指数在 2021 年第一周迎来了强势上涨的表现，刷新阶段性高点。两市成交量保持在万亿元以上，但市场赚钱效应整体较差，机构抱团股仍是指数上行的主要动能。消息面上，消费类基金产品发行受限的消息令消费股出现较大幅度调整，也令部分机构重仓股又一次回调。不过市场已开始逐渐向机构化演变，分化也更加明显，核心资产仍将是现阶段 A 股的重要支撑，也将继续受到增量资金和新发基金的追捧。与此同时，私募基金监管新规落地，16 万亿私募市场将迎来新一轮改革，短期市场或将面临一定的压力，但过渡期的安排也将降低私募存量风险对 A 股的影响。以白马龙头为主干的沪深 300 指数，阶段性的回踩或是上涨途中较好的介入机会。建议期指逢回调吸纳，股票建议可关注处于低位，或高位回调的机构重仓股。

国债期货

上周国债期货窄幅震荡，上涨趋势仍未结束。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。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 10 年期国债期货前二十净空单大幅下降，预示着市场对 10 债涨势较为看好。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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.4750，盘面价上涨 0.00%。当日人民币兑美元中间价报 6.4708，下调 100 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。央行近期也未出台措施，引导市场对人民币产生贬值预期。不过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

美元指数上周五涨 0.27%报 90.0651，连涨两日，周涨 0.12%，10 年期美债收益率暴涨给美元带来一定支撑。上周美国民主党拿下参议院控制权，国会确认拜登赢得 2020 总统大选。

“蓝色浪潮”提振了市场对更多财政刺激的乐观预期，使 10 年期美债收益率自去年 3 月来首次站上 1%，带动美元指数反弹。非美货币涨跌不一，因美元反弹，欧元兑美元高位回落，跌 0.37%报 1.2223。英镑兑美元收平，周跌 0.79%，英国疫情反弹以及市场对英国央行将会更早引入负利率的预期使英镑承压下行。操作上，美元指数短期看空情绪有所缓解，“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。

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。