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 股主要指数周五冲高回落，延续宽幅震荡形态，沪指继续徘徊于 3500 点附近休整，市场内大强小弱格局依旧明显。两市量能保持稳定，陆股通资金则逆势连续六个交易日净流入，外资热情依旧高涨。节前市场情绪整体保持谨慎，市场上方抛压较为明显，短期仍有继续整理的可能，节前上下浮动空间预计较为有限。不过随着央行过去一周锁短放长，重启净投放，以及部分基金重新放开限制，对于市场春节前后行情仍有支撑。此外，中小板与主板合并，将是主板注册制改革的前奏，而随着市场改革的深入以及年报预告披露，市场大强小弱，优胜劣汰的特征也将更为明显，也将为指数带来进一步的抬升作用。因此，在基本面、政策面、资金面未出现明显变化前，A 股上行格局仍有望获得延续。建议假期轻仓为宜，以偏多操作为主。

国债期货

央行上周操作彰显保持资金面紧平衡的态度，导致国债期货大跌。前期支撑国债期货走高的利好因素有两个，一个是冬季疫情复发，部分省市重新开启封锁措施，各地倡导就地过年，对经济有一定负面影响，一个是经济复苏出现顶部回落迹象，PMI 数据均见顶。但目前市场对央行保持流动性宽松的信仰有所动摇，这些利好因素不足以支撑国债期货企稳上行。依据往年经验，临近春节，央行通常会通过公开市场操作投放流动性，保持资金面平稳过节。不过，央行正在股市、房地产市场以及短端流动性之间寻求平衡，即使本周操作略有放松，整体资金利率中枢也不会再回到以前低位。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货连续几日放量下行，空头力量较强。操作上，国债期货近期可空单轻仓持有，套利策略可关注多 2 年期国债期货空 10 年期国债期货。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即期汇率收盘报 6.4810，盘面价上涨 0.28%。当日人民币兑美元中间价报 6.4710，调贬 105 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，人民币仍存在升值基础。不过近期美元指数上行趋势较为明显，不利于人民币升值。从在岸与离岸人民币价差看，当前市场对在岸人民币兑美元汇率有升值预期。综合来看，短期在岸人民币兑美元汇率有望在 6.45 附近窄幅波动。

美元指数

美元指数上周五大幅下跌 0.61%报 90.9921，创两个多月以来最大跌幅，周涨 0.5%。受上周良好的经济数据以及财政刺激预期升温的提振，美元指数受到支撑，一度创两个月新高至 91.60。但上周五公布的 1 月新增非农就业人数明显不及市场预期，美元承压下行收于 91 关口附近。由于美元大幅下挫，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.55%报 1.2028，为五日来首次上涨，但由于欧洲经济复苏力度较弱，欧元上周跌 0.73%；英镑兑美元涨 0.47%报 1.3736，由于英国疫苗接种领先欧美，经济复苏前景升温支撑英镑，周涨 0.28%。操作上，美元指数短线或维持震荡上行，美国经济复苏相较欧元区强劲，给美元带来上行动能。今日重点关注欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数。

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。