

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股市场整体呈现先扬后抑的走势，后半周的市场总体较为疲软，沪指失守3300点，陆股通资金保持净流出。A股冲高回落的表现，首先在于经济数据落地，部分资金获利了结；其次，白马股涪陵榨菜业绩表现不及市场预期，引发资金抛售；最后，巨型IPO蚂蚁集团周四打新，将对市场流动性产生一定考验，以上因素及美国总统大选不确定性，对市场情绪产生拖累，但金融股的有力支撑，使得指数整体下行空间有限。当前国内基本面向好的格局仍在延续，三季度财报即将进入密集披露期，十四五规划方案落地在即，市场风险偏好整体易升难降，因此市场短期休整，预计不会改变市场中长期稳步攀升的格局。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，中长期关注IC多单。

国债期货

上周公布的经济数据均超预期，显示经济基本面进一步修复，且经济增长结构有所优化。刘鹤表示要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定，更进一步稳定了市场信心。从本周央行公开市场操作来看，主要在于维持资金面紧平衡。在基本上，防疫常态化约束国内经济修复，秋冬季防范疫情反弹的压力较大，9月通胀数据回落，货币政策有继续维持宽松的必要性，但央行更加关注中长期目标，且年内正增长是大概率事件，货币政策仍将边际趋紧。近几个月来央行强调完善跨周期设计和调节，提高政策的直达性，意味着后期货币信贷环境重新宽松的概率较低。信贷调结构、通渠引流、降低融资成本仍是后疫情时期的政策导向。定向降准、调降基准利率的可能性均不大，无风险利率预计将保持在较高区间内波动。10年期国债收益率预计会在2.9-3.3%之间震荡，5年期国债收益率也将区间震荡，存在波段投资机会。技术面上看，2年期、5年期、10年期国债主力均受到支撑位的支持而反弹，持续反弹之势有望继续。在操作上，建议多T2012合约，目标位在98.5一线。

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6.6843，盘面价上涨0.03%。当日人民币兑美元中间价报6.6703，下调147点。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币仍有小幅升值预期。短期内，美元反弹受挫，仍会增加在岸人民币兑美元汇率小幅升值的概率。需要注意的是，人民币升值过快对出口不利，也不符合央行对人民币保持合理均衡区间双向波动的设想，升值速度不会太快，人民币不必过分看多。

美元指数

美元指数上周五跌0.22%报92.7367，周跌1.03%，主要受美国新一轮财政刺激谈判、美国大选以及英欧谈判所影响。上周市场对美国达成新一轮刺激谈判的预期一度升温，美元指数持续下行，不过大选前通过刺激法案的可能性正在快速消退。大选方面，美国第三轮总体选举辩论赛结束后拜登民调继续领先于特朗普，而目前美元走势或已消化了拜登获胜的预期。非美货币方面，虽然欧洲疫情强势反弹，但欧元区10月制造业PMI初值仍维持扩张，欧元兑美元涨0.35%报1.1860。而受益于脱欧方面的利好消息，英镑兑美元上周涨1%，但随后回吐部分涨幅，上周五跌0.28%报1.3046。操作上，美元指数短线或维持盘中，美国新一轮财政刺激及英国脱欧谈判均取得进展，仍给风险货币带来支撑，美元指数上行空间或有限。不过目前美欧疫情加速反弹，疫情带来的避险情绪或给美元带来一定支撑。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。