

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

A 股开盘后快速上攻，沪指一度逼近前期高点，随后震荡回落，沪指失守 3400 点，创业板则相对稳健收涨 0.5%。两市量能突破 9000 亿元，陆股通净流入近 50 亿元，十一月净流入超 500 亿元，其中沪股通净流入约 400 亿元。尽管沪指呈现冲高回落的走势，资金存在出逃迹象，但创业板则录得十字星，显示资金仍存分歧。短线需要关注市场风格是否发生短暂切换，但顺周期行情整体尚未出现结束迹象。当前国内经济保持向好，三大 PMI 指标均创年内新高，同时央行呵护市场流动性态度较为明确，基本面对 A 股的支撑力度仍然较强，短期走势反复并未改变中期上行趋势。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

信用债暴雷事件对市场的冲击明显边际下降，央行昨日超预期开展 2000 亿 MLF 操作，呵护资金面的意图非常明显，对国债期货形成重大利好。央行第三季度货币政策执行报告重提“把好货币供应总闸门”，“既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞‘大水漫灌’，不让市场的钱溢出来”，延续了此前的基调。从基本面上看，国内经济逐步回归正常，近期经济数据较好，11 月 PMI 数据好于预期，利于国内退出宽松货币政策。受信贷与社融规模大增、专项债额度增加并提前发行、财政赤字率提高等影响，国内经济四季度将继续反弹，年内正增长基本无忧。但收入约束消费，强势外需缺乏可持续性，且疫情二次爆发的风险犹存，复苏态势仍面临考验。参考近几年国债收益率的表现，年内 10 年期国债收益率预计会在 2.9-3.3% 之间震荡，近期收益率回落的概率增加，10 年期国债收益率回落至 3.3% 以下。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货主力放量走高，有继续走高态势。在操作上，T2103 多单可继续持有，目标位 98。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.5760，盘面价上涨 0.02%。当日人民币兑美元中间价报 6.5782，下调 27 点。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，引导市场对人民币的预期走向。而美元指数已经跌破几个月来的震荡区间下限，有望继续下行，利于人民币升值。从在岸离岸人民币价差看，短期内在岸人民币兑美元汇率有望继续走高，目标位 6.50。

美元指数

美元指数周一涨 0.27%报 92.033，盘中一度跌至 91.50，11 月跌 2.11%，创四个月以来最大月度跌幅。11 月以来疫苗取得进展的利好消息提振了市场风险偏好，美元避险需求承压。另一方面，财政刺激僵局以及不断恶化的疫情强化了市场对美联储采取进一步措施的预期，使美元指数持续走弱。周一纽市早盘美元一度跌至两年半新低，但随后有所反弹，疲弱的经济数据以及美联储维持宽松的预期推动美元走软。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，美元指数跌破 3 个月来的重要支撑位后有所反弹，但整体仍然疲弱。疫苗的利好消息以及美联储维持宽松的预期使美元承压。今日重点关注美国 11 月 ISM 制造业 PMI。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 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。