

# 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

沪指在上周刷新了 2018 年 2 月份以来的新高，但市场整体缺乏后劲，量能未能随之放大，短线资金再度陷入迷茫，保持在 3400 点上方窄幅震荡整理。总体来看，当前市场内并无明显利空，而在经历了将近半年的反复整固后，上方压力逐步减轻，短期回落更多可以看成是技术性的休整、蓄力，市场整体格局并未发生明显改变。过去一周从经济数据以及央行货币市场流动性供给的角度，四季度经济延续较强的复苏态势，央行维护市场流动性合理充裕的态度未变，市场基本面驱动的行情尚未结束，且支撑力度正在不断强化。因此，在短期周期、金融股休整后，A 股仍有机会向上进攻。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 PMI 数据向好，且股市走高，令国债期货测试下行通道上限未果，重新回落至通道内，成交量萎缩。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，国内经济持续复苏，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 3.0-3.3% 之间震荡，近期收益率回落仍然不易。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货上行趋势有结束迹象，本轮上涨并未涨破下行通道上限。在操作上，T2103 多单可平仓，少量空单试空。

## 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 6.5301，盘面价下跌 0.18%。当日人民币兑美元中间价报 6.5507，上调 85 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

美元指数上周五涨 0.14%报 90.8034，盘中一度刷新 2018 年 4 月以来低位，周跌 1.19%，因美国财政刺激及新冠疫苗的乐观预期提振了市场风险偏好，使美元指数承压下行。近期美国达成新一轮财政刺激的预期不断升温，叠加新冠疫苗的利好消息，市场风险偏好持续回升，美国三大股指相继走高，标普、纳指再创收盘新高，美元承压下行。另一方面，受英国和欧盟暂停谈判的消息影响，欧元兑美元跌 0.21%报 1.2122，英镑兑美元跌 0.12%报 1.3437，在一定程度上支撑美元。操作上，美元指数维持偏空观点，虽然美元低位反弹，但疫苗的利好消息、美联储维持宽松的预期以及财政刺激预期仍使美元承压，关注 90 关口。今日重点关注欧元区 12 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。