

## 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 股在经历了前一周炒小炒差的冲击过后，逐渐回归稳定，市场抛压减弱，量能持续萎缩，也为市场周五反弹，营造了较好的市场环境。伴随着保险、券商以及部分银行股的崛起，市场情绪被明显带动，陆股通净流入近百亿元，在技术性修复过后，预计市场大概率将延续周五的趋势，继续上行。虽然海外因素的扰动在美国总统大选结束前较难发生扭转，但国内经济修复、流动性保持合理充裕、企业业绩增长延续回升态势、国内证券业整合启动，对于市场的支撑是显而易见的，而这也是 A 股后续慢牛的重要依托。A 股在经历了一个多月的反复震荡整理，消化上方阻力后，金融股的异动，或将是行情再度发力的重要信号。策略上，关注 IF 与 IH 做多机会，中长期以 IC 多单持有为主。

#### 国债期货

上周央行在公开市场上的操作仍然谨慎，资金面稳定，短端国债收益率小幅走高。在基本上，我们一直强调，央行更加关注中长期目标的态度，但国内经济修复速度不及预期，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，9 月、10 月仍有数千亿元专项债待发行，低利率不会很快退出。5 月以来货币环境与信贷环境持续收敛，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 2.9-3.2% 之间震荡，存在波段投资机会。技术面上看，2 年期、5 年期国债主力反弹趋势较为明显，TF2012 需关注 100.3 一线的压力，T2012 仍在筑底当中，需关注 97.7 一线的支撑，当前无法形成大的上行趋势。在操作上，可在 100.3 附近做空 TF2012。

#### 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 6.7675，盘面价上涨 0.07%。当日人民币兑美元中间价报 6.7591，上调 84 点。国内股市有企稳迹象，外资流入量有望增加，将增加人民币升值压力。不过美元指数连续窄幅震荡一个半月，下跌突破不易，有利于缓解人民币升值压力。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在外贸形势尚可的情况下，稳外资任务更重，央行对人民币升值的容忍度提高。综合分析，在岸人民币兑美元汇率短期内有望升至 6.7 一线。近期人民币升值速度较快，需密切关注央行态度。

#### 美元指数

美元指数上周五涨 0.11% 报 93.0081，周跌 0.26%。在美联储长期维持低利率的背景下，美元走势偏弱。不过，美联储在政策决议中上调了美国经济增长前景，给美元带来一定提振。美国近期公布的数据好坏不一，新一轮经济刺激计划也尚未落地，经济前景仍存在诸多不确定性。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.08% 报 1.1840，周跌 0.06%，欧元维持高位震荡，美元的疲弱给欧元带来支撑，但欧洲疫情持续反弹，限制了欧元的上涨。英镑兑美元跌 0.44%，周涨 0.95%，英镑上周超跌反弹，不过英国央行的负利率预期以及硬脱欧风险加剧仍使英镑承压。操作上，美元指数或在 92-94 区间盘整，美联储极度宽松的货币政策及美国不断攀升的财政赤字扔给美元带来下行压力。但近期脱欧谈判、市场波动加剧、欧洲疫情反弹等风险因素仍将给美元带来一定支撑，美元指数或维持盘整。

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

---

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。