

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 股主要指数全天表现萎靡，权重股的支撑成为市场保持平稳的重要因素，沪指微幅收跌。距离双节假期仅有短短三个交易日，市场交投进一步趋于平淡，两市成交额仅有 5300 亿元，资金已无心恋战。地缘政治风险、海外市场波动、监管收紧、巨型 IPO 等因素影响下，市场情绪受到较明显抑制，观望态度较浓。从技术形态上来看，沪指下方 3150-3200 点支撑力度较大，且月 K 线已修复至均线附近，继续下探空间预计较为有限。此外，中期角度来看，经济平稳复苏、流动性合理充裕，货币政策相机抉择、企业三季度业绩大概率保持回升等，都将为 A 股后市提供上涨动能。建议节前观望为主，有股票持仓的投资者可通过股指期货进行保护。

国债期货

昨日央行在公开市场上的操作仍然是以稳定月内资金面为主，十一节前资金面无虞，不过十一假日资金仍较为紧张，需要关注一下今明两天的投放量。在基本上，我们仍然认为央行更加关注中长期目标，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，10 月仍有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 2.9-3.2% 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 年期国债主力均已受到压力位的压制，且 2 年期与 5 年期已经持续反弹半个月，继续上行的动能减弱。在操作上，建议轻仓过节，可关注 TF2012 在 100.3 附近的压力，逢高做空 TF2012。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8106，盘面价下跌 0.17%。当日人民币兑美元中间价报 6.8252，下调 131 点。美元指数上周突破震荡区间大幅上行，在欧洲疫情反弹的支撑下仍有上涨空间，有利于缓解人民币升值压力。短期内，在美元反弹的带动下，在岸人民币

美元指数

美元指数周一跌 0.34% 报 94.2663，因英镑大幅反弹及市场偏好回升。尽管英国与欧盟在贸易协议上仍存在较大分歧，但市场在脱欧谈判最后冲刺之际仍予以了乐观预期，即英国能与欧盟在 10 月达成脱欧贸易协议，或至少能避免无协议脱欧，这使得英镑获得一定支撑，英镑兑美元周一涨 0.68%，盘中一度创一周新高至 1.2927。英镑大涨使得美元指数承压。而另一方面，全球股市反弹显示市场风险偏好回升，也给美元带来一定下行压力。本周重点关注美国就业数据以及欧元区 9 月 PMI 终值以及英欧新一轮谈判。操作上，美元指数短线上或维持盘整，本轮反弹是或否终值仍有待观察。一方面，英欧能否达成贸易协议无法预料。另一方面，本周举行的首轮美国总统大选辩论也将放大外汇市场波动率，建议投资者持仓观望。

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。