

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

市场在经历了连续两天的大涨后回归平稳，早间市场受券商板块回落的拖累以及短线获利盘抛压的影响保持平盘下方震荡，但伴随着亮眼的外贸以及汽车销售数据公布，市场逐渐回升，沪指收盘微升 0.04%，中小板则涨逾 1%。虽然国金国联证券合并无果而终对市场情绪产生了一定的影响，但金融供给侧改革的大方向并未改变，对板块整体预计不会产生太明显的冲击。经济仍是支撑 A 股上行的主要动能，盘中公布的出口与汽车销售数据表现尚可，隔夜 IMF 上调 2020 年中国经济增速预期值 1.9%，进一步印证了国内经济保持着复苏态势。中长期角度来看，国内经济回暖并加速朝着复苏迈进、流动性合理充裕、企业三季度业绩大概率保持回升等基本因素也将继续为 A 股提供支撑。随着 10 月开门红激发起的市场人气，市场逐渐由炒小炒差回归价值投资主线，有望推动盘整近两个月的 A 股延续修复态势，保持上升势头，但将更为稳健。策略上，建议偏多操作为主。

国债期货

9 月出口数据较好，对国债期货利空利空，昨日国债期货小幅走低，成交量下降，持仓量小幅增加。央行更加关注中长期目标，防疫常态化约束国内经济修复，10 月中下旬仍有千亿元专项债待发行，货币政策有继续维持宽松的必要性，但近期公布的数据较好，货币政策将边际趋紧。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 年期国债主力均从高位跌落，反弹能量不足。在操作上，可关注 TF2012 在 99.25 一线的支撑，如果跌破，空仓可继续持有。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.7452，盘面价与前一日收盘价几乎没有差异。当日人民币兑美元中间价报 6.7296，下调 170 点。央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调为 0，释放了稳定人民币汇率的预期，人民币升值过快的进程有所缓解。短期内，在岸人民币兑美元汇率小幅走贬概率较高，升值速度将继续放缓。

美元指数

美元指数周二大幅反弹，涨 0.53% 报 93.5416，因疫情反弹导致对经济前景的担忧重燃。近期美国、欧洲等多个国家的疫情呈反弹趋势，对正在复苏的经济造成影响。受疫情影响，欧洲经济复苏前景再度承压，此前公布的欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数大幅下滑，而英国 8 月三个月 ILO 失业率也由 4.1% 升至 4.5%，叠加英国脱欧谈判进展缓慢的消息，市场避险情绪重燃，欧元、英镑兑美元分别下跌 0.58%、0.98%，助美元止跌反弹。另一方面，美国两党就新一轮刺激政策仍存在分歧，使美国在 11 月选举日之前达成刺激方案的希望趋于黯淡，也打击了市场风险偏好。操作上，美元指数短线上或维持反弹，美国达成新一轮财政刺激的预期降温，叠加全球疫情反弹使经济复苏前景承压，美元或有进一步反弹的空间。

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。