

## 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

题材股结束近几个交易日萎靡的表现，重拾升势，深市三大指数涨幅均超 1%，沪指则小幅走高 0.47%，而上证 50 指数则在金融股的拖累下，仅上涨 0.27%。两市量能进一步萎缩至 6000 亿元附近，陆股通资金小幅净流出，其中沪股通流出超 20 亿元。市场在快速上扬后，整体呈现缩量震荡的走势，外部环境的不确定性以及短期利好兑现，部分短线资金选择获利离场，资金参与度相对有限。不过在金融股拉抬后，题材股即时接棒，市场整体连续性较好，有利于行情的进一步演绎。当前国内基本面向好的格局仍在延续，三季度财报即将进入密集披露期，市场风险偏好整体易升难降，因此市场短期休整，预计不会改变市场中长期稳步攀升的格局。策略上，建议逢低吸纳，偏多操作为主，中长期仍以 IC 主力合约持仓为主。

#### 国债期货

昨日国债期货缩量上行，小幅收涨。在基本面上，防疫常态化约束国内经济修复，秋冬季防范疫情反弹的压力较大，9 月通胀数据回落，货币政策有继续维持宽松的必要性，但央行更加关注中长期目标，货币政策仍将边际趋紧。近几个月来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 2.9-3.3% 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 年期国债主力昨日均受到支撑位的支持大幅反弹，意味着短期内下跌走势受阻。在操作上，可继续关注 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 6.6754，盘面价下跌 0.07%。当日人民币兑美元中间价报 6.6930，上调 80 点。央行下调远期售汇业务外汇风险准备金率释放的信号被市场消化殆尽，人民币升值进程有所缓解，但升值趋势并未被改变。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币仍有小幅升值预期。短期内，美元反弹受挫，也增加了在岸人民币兑美元汇率小幅升值的概率。

#### 美元指数

美元指数周二跌 0.35% 报 93.1005，连跌三日，盘中一度跌破 93 关口，因市场风险偏好回升。此前有消息称，美国财长努钦和众议院议长佩洛西在新一轮刺激计划方面取得了良好的进展。虽然双方在刺激规模等问题上仍存在分歧，但在本周达成协议的预期有所升温，提振了市场风险偏好，美国三大股指集体上涨，美元指数承压下行。另一方面，欧元兑美元涨 0.47% 报 1.1822，继昨日欧洲央行官员表态目前不需要进一步宽松之后，欧元延续涨势，给美元带来压力。操作上，美元指数或维持盘整，疫情所带动的避险情绪将给美元带来支撑。近期汇市主要受疫情、美国新一轮财政政策以及脱欧谈判的消息带动，不确定性较大，建议暂时维持观望。

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。