

## 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 股主要指数开盘后快速走低，跌幅一度均超 1%，沪指在下破 3300 点整数关口后逐步回升，午后在券商股的拉升下，跌幅进一步收窄。两市交投保持平稳，陆股通净流出 27.48 亿元，其中深股通流出近 20 亿元。市场对巨无霸上市难免有些担忧，大型金融科技上市也将进一步对市场结构进行优化，新兴科技板块也将在未来继续受到资金的追逐。在巨无霸 IPO 落地时间确定的同时，证监会明确表示全市场推广注册制已经具备条件，预计落地时间不会太远。市场升级以及制度变化在短期内对资金产生了一定的影响，但后市蓝筹、新兴科技概念的主流方向预计不会发生改变。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。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

昨日国债期货大涨，价量齐升。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 年期国债主力均受到支撑位的支持而反弹，持续反弹之势有望继续。在操作上，建议多 T2012 合约，目标位在 98.5 一线。

#### 美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6821，盘面价上涨 0.48%。当日人民币兑美元中间价报 6.6556，上调 225 点。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，仍会增加在岸人民币兑美元汇率小幅升值的概率。需要注意的是，人民币升值过快对出口不利，也不符合央行对人民币保持合理均衡区间双向波动的设想，升值速度不会太快，人民币不必过分看多。

#### 美元指数

美元指数持周四小幅反弹，涨 0.3% 报 92.9339，五日来首次上涨，因数据显示美国就业仍在复苏。此前公布的美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数录得 78.7 万人，刷新今年 3 月底以来新低，显示就业市场持续复苏，给美元带来支撑。另一方面，欧洲疫情的持续恶化也另市场避险情绪有所升温，最新数据显示欧洲疫情进一步加剧，德国单日新增超 1.3 万人，卫生部长本人也被确诊，引发市场恐慌情绪，欧元兑美元跌 0.35% 报 1.1818。而随着市场风险偏好降温，英镑兑美元也下跌 0.49% 报 1.3083。操作上，美元指数短线或维持反弹，但上涨空间或有限，美国新一轮财政刺激及英国脱欧谈判均取得进展，仍给风险货币带来支撑，美元指数上行空间或有限。另一方面，美国第三轮总统选举辩论将于北京时间 9 点举行，届时市场波动或加剧，请投资者注意控制风险。若提议提高美国企业税率、金融市场监管和主张大规模财政刺激的拜登在辩论赛中占优，民调领先扩大，那么美元可能加速下行。

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。