

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 股开盘并未受到周末美股回调以及盘前油价下挫的影响，整体保持稳健。两市走势分化，金融板块整体疲软，拖累上证指数走势，深市三大指数较为强势，创业板在宁德时代的推动下，涨近 2%，站上 2700 点关口。陆股通净流入 30 亿元，其中深股通流入 24.5 亿元。尽管海外疫情以及美国大选将对 A 股市场形成一定的扰动，但在国内外疫情发展处于不同水平以及美国总统政策及对华态度已基本明确，因此海外短期波动带来的调整，或是投资者逢低介入的较好时机。当前 A 股区间震荡整理的格局并未发生改变，沪指 3150 点至 3200 点附近的支撑依然较为有力，而在经济基本面以及资本市场改革加速的推动下，A 股中长期仍有望保持上行。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

国债期货昨日低开高走，持仓量大幅增加。10 月以来欧美疫情因天气转冷快速反弹，经济前景难言乐观。中国本土病例零星发作，随着经济逐步回归正常，边际改善程度减弱。受信贷与社融规模大增、专项债额度增加并提前发行、财政赤字率提高等影响，国内经济四季度将继续反弹，年内正增长基本无忧。但收入约束消费，强势外需缺乏可持续性，且疫情二次爆发的风险犹存，复苏态势仍面临考验。上个月央行再次强调稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，意味着后期货币信贷环境宽松趋势将不再延续。从近期央行操作看，货币政策基调并未发生改变。近期各期限国债收益率都在寻顶，3.3%基本上可以确定是 10 年期国债收益率的顶部。参考近几年国债收益率的表现，年内 10 年期国债收益率预计会在 2.9-3.3%之间震荡，而 5 年期国债收益率也将区间震荡。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力当前仍在试探压力位，T2012 并未实质性突破。在操作上，建议 T2012 多单继续持有，在 98.5、98.8 一线分批减仓。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6899，盘面价下降 0.03%。当日人民币兑美元中间价报 6.7050，上调 182 点。“逆周期因子”淡出的影响逐步消退，人民币中间价走贬之势有停滞迹象。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币的预期仍没有非常明确的方向。我们一直强调，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，近期人民币不必过分看多。近期因欧美疫情恶化以及美国大选临近，美元指数回升，这将利于人民币继续走贬，短期内在岸人民币兑美元汇率有望回到 6.75 左右。

美元指数

美元指数周一涨 0.04%报 94.0506，盘中一度涨至 94.29，后随股市上涨而削减涨幅。美国大选结果临近揭晓，虽然民调显示拜登仍大幅领先于特朗普，但二人在关键州的竞选仍十分胶着，市场对选举结果仍持谨慎态度，美元指数小幅震荡收涨。非美货币方面，虽然数据显示欧元区 10 月制造业景气度有所回升，但欧洲疫情持续恶化叠加欧银鸽派预期，欧元兑美元走势仍疲软，跌 0.05%报 1.1641。英镑兑美元跌 0.25%报 1.2918，盘中一度跌至三周新低，因疫情反弹导致的二次封锁或使英国四季度经济再次陷入萎缩，英镑、欧元的疲弱给美元带来一定支撑。操作上，美元指数短线或维持震荡上行趋势，欧洲疫情急剧反弹，英法德三国重启限制措施，英镑、欧元走势疲弱，给美元带来支撑。不过美国财政赤字率不断升高，叠加仍将维持较长时间的宽松货币政策下，美元指数也料难大幅走高。今日重点关注美国大选，市场波动或加剧，请投资者注意控制风险。

瑞达期货宏观金融组 莫雅淇

从业资格号：F3076019

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。