

宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

股指期货

A 股过去一周整体呈现稳步上行的走势，沪指收复 3300 点整数关口，陆股通资金净流入超 200 亿元，创近几周来新高，两市交投亦有所回暖。伴随着总统大选选情逐渐清晰，海外市场对疫情防控收紧的担忧有所缓和，短期内压制市场情绪的扰动因素正在趋于弱化。沪指在站稳 3300 点关口后，虽未离开震荡整理区间，但阶段性上行趋势良好。在经历了近三个月的沉沦后，伴随着经济保持稳步复苏、十四五规划出炉、市场改革明显提速，市场背后的支撑仍在持续加强，而随着蓝筹白马调整结束回归，机构资金再度抱团，市场情绪逐渐回暖，年内或有机会冲击前高。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

美国大选对国内国债期货市场几乎没有影响。从基本面上看，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。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 年期国债期货主力均受到压力位的压制，均未获得实质性突破，涨势不可持续。在操作上，建议 T2012 多单继续持有，在 98.5、98.8 一线分批减仓。一旦 T2012 跌破 98 一线，可全部平仓。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6079，盘面价下降 0.48%。当日人民币兑美元中间价报 6.6290，下调 605 点。人民币升值主要因美元走弱所致。拜登当选美国总统，国际关系紧张概率下降，美元指数大幅走低。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币有小幅升值预期。不过美元利空或已出尽，短期内在岸人民币兑美元汇率有望小幅回落，不必过分看多。

美元指数

美元指数上周五跌 0.28% 报 92.3246，周跌 1.8%，创 3 月以来最大周跌幅。上周外汇市场主要被美国大选局势主导，随着拜登锁定胜局，美元指数快速走弱，因市场预计普遍预计民主党将会推出更大规模的财政刺激，这对美元不利。另一方面，上周风险资产大幅上涨，纳指连涨五日，市场风险偏好的回升也打压了美元避险需求。而此前公布的美国 10 月就业增幅创五个月以来新低，显示就业市场恢复动能减弱。操作上，美元指数或维持疲弱，有进一步下行空间。更大规模的财政刺激预期以及股市的反弹使美元承压。今日重点关注各国央行行长讲话，以及美国两院的结果。

瑞达期货宏观金融组 莫雅淇

从业资格号：F3076019

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。