

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

两市分化格局依旧明显，沪指在周期股的支撑下，小幅回落，创业板、科创 50 指数均跌逾 3%。两市成交额降至 9000 亿元以下，陆股通净流出 9.3 亿元，其中深股通净流出 34.2 亿元。海外科技股集体走弱，带动 A 股科技板块展开回调，而在经济复苏预期上升的背景下，顺周期板块重新获得资金青睐。尽管当前市场呈现分化，但 A 股基本面支撑的力度逐渐强化，重心稳步上移仍将是主旋律，而在周期股补涨结束后，大幅下跌的科技股仍是 A 股后市走强的重要支撑，伴随着隔夜纳指结束连日阴跌，市场格局或有望发生扭转。短期内出现调整亦在情理之中，沪指逐渐向 5 日均线附近靠拢寻求支撑，休整并未改变继续向上的技术形态。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

从货币供应量上看，10 月社会规模大幅腰斩，9 月确定已经是今年的峰值，后续货币供应仍将收紧。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。受年内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，全年正增长基本无忧。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，掉头向下，下降趋势仍在持续。在操作上，T2012 空单可逢高介入。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6301，盘面价上涨 0.24%。当日人民币兑美元中间价报 6.6070，下调 173 点。拜登上台利于国际关系缓和，不过美国大选的市场影响力下降，对美元的利空影响几近消失，美元利空或已出尽。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

美元指数周三涨 0.31% 报 93.0081，创一周新高，美国国债收益率持续攀升，叠加英镑、欧元、日元等货币相对疲弱，使美元获得了一定支撑。随着新冠疫苗的利好消息持续发酵，避险资产如日元、黄金价格大幅下挫，使美元获得支撑。另一方面，欧洲疫情导致各国再次采取封锁措施，经济前景遭受打击，欧元缺乏支撑，跌 0.33% 报 1.1777。英镑兑美元跌 0.38% 报 1.3223，盘中一度创两月来新高，虽然近期英欧谈判取得协议的预期升温，但英镑走势或已消化大部分利好消息，短期内有可能承压回调。操作上，美元指数维持震荡偏空观点。美国新一轮财政刺激仍迟迟没有落地，且规模可能不及市场预期，美联储采取进一步宽松措施的预期或升温，给美元带来下行压力。不过英欧谈判、疫情等风险因素仍给美元带来支撑。今日重点关注美欧英三大央行行长发表讲话。

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。