

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

沪市全天保持窄幅震荡，深市三大指数冲高回落，创业板收盘跌逾 1%，中小盘个股整体表现萎靡。两市量能小幅回落，陆股通资金延续分化，沪股通净流入 6.13 亿元，深股通净流出 6.27 亿元。市场近来呈现分化的格局，顺周期股在经济复苏与大宗商品价格上涨的推动下，表现较强，迎来估值修复，但题材、科技股的回落亦在抑制着市场情绪的恢复。尽管当前市场重心逐渐向顺周期，低估值转移，不过在政策重视新经济及大循环的背景下，科技、消费仍是不可或缺的，后市预计将大概率呈现行业轮动的结构性行情。持续复苏的经济仍将是 A 股市场重要支撑，驱动市场上行的核心逻辑并未发生改变，市场调整过后仍有机会继续上行。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

昨日国债期货放量走低，10 年期国债期货主力移仓至 3 月合约。银行间流动性继续改善，央行今日公开市场转净回笼，维持资金面稳定的意图较为明显。从基本面上看，国内经济逐步回归正常，10 月经济数据悉数好于预期，利于国内退出宽松货币政策。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。央行“稳健的货币政策将更加灵活适度”基调并未改变，但市场对宽松货币政策有序退出有所期待。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，不过近期收益率走高的概率较高，10 年期国债收益率有望突破 3.3%。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货主力的下降趋势仍在持续。在操作上，T2103 空单可逢高介入，目标位 96.95。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.5588，盘面价上涨 0.05%。当日人民币兑美元中间价报 6.5593，上调 169 点。从中美经济及货币政策上看，人民币存在升值基础。央行近期也未出台措施，引导市场对人民币的预期走向。而美元指数走强不易，也不利于人民币走贬。短期内在岸人民币兑美元汇率有望继续走高，目标位 6.50。

美元指数

美元指数周三跌 0.06% 报 92.4043，连跌五日，创两个多月以来新低，新冠疫苗再出利好消息，叠加美联储宽松预期使美元承压。此前辉瑞公司表示其 3 期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95% 的有效性，市场避险情绪改善，美元承压下行。另一方面，美国大选乱局、疫情持续恶化叠加新一轮财政刺激前景不明，美联储宽松预期升温，也使美元一定程度上承压。非美货币涨跌不一，英国脱欧谈判乐观消息持续发酵，英镑兑美元涨 0.14% 报 1.3268。欧元兑美元跌 0.06% 报 1.1854，因欧盟一项 1.8 万亿欧元的一揽子经济复苏计划受到波兰和匈牙利的否决，另外，欧洲央行的宽松预期也使欧元承压。操作上，美元指数或维持偏空观点。美国新一轮财政刺激前景仍不明朗，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。今日重点关注欧洲央行行长讲话及美国经济数据。

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。