

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

两市开盘后小幅走高，但大金融板块剧烈分化，券商跳水回落，令市场情绪受到明显抑制，题材股亦震荡下挫，主要指数普遍跌超 1%，沪指失守 3400 点收于 3371 点。两市量能有所放大，陆股通资金逆市净流入超 30 亿元。指数重心出现小幅下移，近期庄股事件以及券商调整，加之上方获利盘，令市场面临一定的调整压力，但预计空间相对有限。当前基本面延续加速修复态势，在一定程度上令资金对流动性收缩的预期有所上升，不过从最新公布的 11 月金融数据来看，整体流动性仍保持相对宽松，且信贷结构持续改善，资金仍在持续流入实体经济，四季度到一季度预计基本面驱动的行市尚未结束。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主。

国债期货

11 月 CPI 数据由正转负，主要因食品价格下跌所致，对国债市场影响有限。11 月金融数据基本符合预期，社会融资规模增量正在不断缩减，符合货币政策走向中性的趋势。从基本面上看，国内经济逐步回归常态，利于国内退出宽松货币政策，而货币政策基调已经转向中性。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。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 3.0-3.3% 之间震荡，近期收益率回落仍然不易。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债期货昨日继续试探下行通道上限，尚未突破，方向不够明确。需继续关注冬季疫情二次爆发的风险，在操作上，T2103 可暂时观望，待行情明朗后再入场。

美元/在岸人民币

周三在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.5410，盘面价上涨 0.16%。当日人民币兑美元中间价报 6.5311，上调 9 点。中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情恶化，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。美元指数近期受 90 关口一线支撑，略有反弹，但反弹缺乏支撑。从在岸离岸人民币价差看，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

美元指数周三涨 0.09%报 91.0342，连涨三日，美国刺激方案谈判陷入僵局，给美元带来一定支撑。周三纽市早盘，美元一度下跌至 90.69，因英国首相约翰逊前往布鲁塞尔与欧盟执委会主席冯德莱恩会面，市场对无协议脱欧的担忧有所降温，提振了英镑走强，美元因此承压。不过，美国刺激法案有陷入僵局的迹象，美国财长姆努钦提出的 9160 亿美元刺激方案并未得到民主党的支持。受此影响，美国三大股指集体下跌，美元指数转涨。操作上，美元指数或维持区间震荡，财政刺激陷入僵局的担忧以及英欧谈判的不确定性仍给美元带来一定支撑。今日重点关注美国 11 月季调后 CPI 及上周初请失业金人数。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602

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。