

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股开盘后一度在券商板块的带动下走强，但后劲不足，未能延续周五强势上攻的态势，一路震荡下行，沪指回落 0.63%，维持在 3300 点上方。两市量能较上周五明显萎缩，陆股通资金净流出超 50 亿元。上周五券商板块受消息面影响异动拉升，在一定程度上对市场情绪产生了积极影响，但地缘政治风险以及海外期指波动，使得资金跟涨意愿有所减弱，资金对短期行情较为谨慎，这也令空头在周一占据了市场上风。天山生物等三只短线暴涨股集体复牌，加之隔夜全球市场哀鸿遍野，短期市场虽然有所反复，且但在周五市场放量拉升后，阶段性的上行过程仍有望延续。在国内宏观基本面保持向好的背景下，市场向好的趋势以及中期上行的逻辑并未发生实质性的改变。策略上，关注 IF 与 IH 做多机会，中长期以 IC 多单持有为主。

国债期货

昨日国债期货放量大涨，持仓量增加较多。在基本面上，我们一直强调，央行更加关注中长期目标，但国内经济修复速度不及预期，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，9月、10月仍有数千亿元专项债待发行，低利率不会很快退出。5月以来货币环境与信贷环境持续收敛，央行强调完善跨周期设计和调节，提高政策的直达性，意味着后期货币信贷环境重新宽松的概率较低。信贷调结构、通渠引流、降低融资成本仍是后疫情时期的政策导向。定向降准、调降基准利率的可能性均不大，无风险利率预计将保持在较高区间内波动。10年期国债收益率预计会在 2.9-3.2%之间震荡，5年期国债收益率也将区间震荡，存在波段投资机会。技术面上看，2年期、5年期国债主力已经持续反弹半个月，TF2012 需关注 100.3 一线的压力，T2012 筑底已经完成，受 97.7 一线的支撑，有望小幅回升，不过当前无法形成大的上行趋势。在操作上，可关注 TF2012 在 100.3 附近的压力，逢高做空 TF2012。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8043，盘面价上涨 0.54%。当日人民币兑美元中间价报 6.7595，下调 4 点。美元指数连续窄幅震荡一个半月，昨日大涨，有利于缓解人民币升值压力。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在外贸形势尚可的情况下，稳外资任务更重，央行对人民币升值的容忍度提高。短期内，在美元反弹的带动下，在岸人民币兑美元汇率有望止升走贬。

美元指数

美元指数周一大幅回升，涨 0.56%报 93.5296，盘中一度升至 93.8，因全球避险情绪升温。欧洲疫情持续反弹，令市场风险偏好情绪恶化，全球股市承压，美元受到避险需求的支撑。欧元、英镑兑美元分别下跌 0.57%、0.78%，欧洲疫情的持续反弹，已导致英国在内的欧洲国家开始重新考虑封锁措施，或对经济再次造成影响，英欧谈判的不确定性也继续拖累英镑。而日元受避险需求所提振，美元兑日元盘中一度触及逾六个月新低至 104 大关。操作上，美元指数或维持 92-94 区间盘整，近期疫情反弹导致多国可能实施新的封锁，经济复苏的不确定性导致避险需求升温，美元指数获得一定支撑。不过，美联储宽松的货币政策仍使美元承压，短期内上涨空间或有限。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。