

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 股周二开盘受海外市场影响跳空低开，盘中金融股一度发力拉升指数，但最终无功而返，午后市场震荡下挫，沪指跌逾 1%，失守 3300 点关口。两市交投保持萎靡，市场热点缺乏持续性以及长假临近，令资金观望情绪较浓，陆股通资金转为净流出。不过随着量能持续回落，抛压有限，市场情绪进入低迷阶段，也意味着风险释放逐渐接近尾声。隔夜证监会明确“建制度、不干预、零容忍”的监管思路并未发生改变，保持市场化，相对宽松的监管模式，将有利于市场行情的演绎；此外，海外疫情虽呈现反弹，但我国疫情防控效果以及经济基本面仍处于一个积极的轨道中，而这也是 A 股抵抗外部风险以及稳步上行的重要支撑。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

昨日国债期货继续走高，10 年期最强，5 年期次之。在基本上，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 6.7779，盘面价下跌 0.39%。当日人民币兑美元中间价报 6.7872，较前一交易日下调 277 个基点。美元指数连续窄幅震荡一个半月，受欧洲疫情反弹影响，本周连续两日大涨，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

美元指数周二维持反弹，涨 0.47% 报 93.9735，盘中一度升上 94 关口，避险情绪再度升温推动美元走强。近期欧洲疫情持续升温，英国首相约翰逊宣布对英格兰采取新的新冠肺炎限制措施，导致市场避险情绪升温。另外，美联储官员埃文斯提到加息前景显鹰派基调，此前美联储主席鲍威尔也提到美国经济已经显示出“明显的改善”，这给美元带来一定支撑。非美货币方面，受疫情的影响，英镑兑美元跌 0.47% 报 1.2740，英国重启限制措施，英欧谈判的不确定性也继续拖累英镑。欧元兑美元跌 0.53% 报 1.1709，触及八周最低，因市场风险偏好降低以及美元的反弹。操作上，美元指数短线或延续反弹趋势，可关注 94.2 一线。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。