

## 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

两市分化明显，沪指受到金融股拖累全天保持缩量震荡整理，量能缩小至去年 11 月时的水平，抛压进一步创业板及科创 50 指数则异军突起，分别上涨 1.74%和 2.43%。陆股通资金净流出 27.53 亿元，连续三日净卖出。近期市场热点持续性较差，金融板块冲高回落，而在诸多巨型 IPO 上市以及外围市场下跌的影响下，市场情绪受到抑制。周三国常会罕见用较大的篇幅定调 A 股市场，而这也显示出管理层对现阶段 A 股出现的问题十分关注，可见资本市场改革备置于一个较为重要的位置。管理层对 A 股市场的关注度越高，也意味着改革的步伐将会更快且更为坚定的迈进，这对于市场的影响无疑将是较为积极的。当前沪指中期趋势依然向好，在基本面改善以及流动性保持合理充裕的情况下，继续回调的空间预计相对有限。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

昨日国债期货全天窄幅震荡，持仓量与成交量大降。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、10 年期国债主力均已受到压力位的压制，且 2 年期与 5 年期已经持续反弹半个月，继续上行的动能减弱。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 6.8089，盘面价上涨 0.89%。当日人民币兑美元中间价报 6.7986，下调 114 点。美元指数连续窄幅震荡一个半月，受欧洲疫情反弹影响，本周连续三日大涨，而且仍有上涨空间，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仍将继续走贬。

#### 美元指数

2 美元指数周三延续反弹，涨 0.42%报 94.3685，升至逾八周高位，因疫情重燃导致避险情绪再度升温推动美元走强。在美国两党就新一轮刺激政策陷入僵局之际，美联储主席鲍威尔重申有必要推出更多的财政支出措施，暗示经济再次放缓的风险打压了通胀上升的预期。另外，虽然此前公布的美欧制造业 PMI 仍维持强势，但疫情持续蔓延导致各国 9 月服务业 PMI 再次下滑，经济复苏前景遭到打压，市场避险情绪再次升温，美元空头头寸持续减少，推动美元上涨。G-10 货币普遍下跌，英镑兑美元跌 0.05%报 1.2726，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 0.41%报 1.1661，德法两国的服务业 PMI 再次陷入萎缩，风险偏好降低导致欧元遭到抛售。而摩根大通的新兴市场货币指数跌至 7 月初以来的最低水平。操作上，美元指数短线或延续反弹趋势，可关注 94.5 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，美元指数或延续反弹。

从业资格号：F3025058  
投资咨询从业资格号：Z0014251  
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。