

## 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

两市跳空低开后，一路震荡下行，金融股的支撑并未对走势带来明显改观。沪指回调 1.72%，深市三大指数跌幅均超 2%。两市量能有所放大，陆股通资金净流出超百亿元。近期市场的调整一方面源于海外，另一方面则源于市场监管因素。海外股市以及商品市场近期大幅调整，促使北上资金近几个交易日连续净流出，对市场情绪产生一定的扰动。此外，近期监管层面对于炒小炒差的监管力度明显加大，国常会对现阶段 A 股出现的问题进行讨论，后续对个股波动的监管将更为严厉，对部分炒作资金或将产生负面影响，但将长期利好 A 股市场，推动资金回归价值投资。当前经济持续复苏以及国内流动性合理充裕下，向好的逻辑并未发生改变，市场回调空间预计较为有限，关注下方 3150-3200 点支撑。策略上，关注 IF 与 IH 逢低吸纳机会，中长期以 IC 多单持有为主。

#### 国债期货

昨日国债期货高开低走，5 年期回落较为明显。在基本面上，我们仍然认为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 6.8273，盘面价上涨 0.27%。当日人民币兑美元中间价报 6.8028，下调 42 点。美元指数连续窄幅震荡一个半月，本周突破上行，在欧洲疫情反弹的支撑下仍有上涨空间，有利于缓解人民币升值压力。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，即期汇率有望回到 6.85。

#### 美元指数

美元指数周四止步四连涨，跌 0.04% 报 94.3294，美元盘中一度升至近两个月高点 94.60，因此前数据显示美国上周初请失业金人数上升。不过有消息称众议院民主党领导人正在研究一项 2.2 亿美元的刺激议案，而本周包括鲍威尔在内的美联储官员均多次公开呼吁政府提供更多的财政支撑，新一轮刺激法案的希望重燃提振了市场风险偏好，抑制了美元涨势。另外，共和党人表示将有序选举，一定程度上缓解了市场对美国大选的紧张情绪，避险情绪有所降温。非美货币止跌回升，英镑兑美元涨 0.16% 报 1.2746，但英国重启经济限制措施、英欧谈判的不确定性将继续拖累英镑。欧元兑美元涨 0.1% 报 1.1672，主要因美元暂时走软，但欧洲疫情仍在恶化，欧元短期仍存下行压力。操作上，美元指数短线或延续反弹趋势，可关注 94.5 一线。疫情的反弹以及美国大选的不确定性导致避险需求升温，美元指数或延续反弹。

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

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。