

# 宏观金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：股指

## 股指期货

A股过去一周逐渐走出连续下跌的阴霾，市场情绪在周四早间金融、周期板块回归后渐趋好转，沪指周五收于3400点附近。两市交投保持平稳，陆股通资金净流入连续七周净流入。周末中央经济工作会议，明确2021年宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，意味着财政、货币政策将不会出现明显收紧，平稳回归常态。相对于大开大合的政策，稳健的宏观政策，对于市场而言无疑将是积极的信号，而这也有利于2021年A股行情的演绎，稳定市场预期。经济数据保持向好、盈利改善预期、央行呵护市场流动性、A股市场改革稳步推进，对于A股中长期的影响将较为积极。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

上周二央行超额续作MLF，令市场短端流动性充裕，不过11月亮眼的经济数据打压了国债期货做多情绪，令上周国债期货略有下行。从基本面上看，国内经济逐步回归常态，中央经济工作会议提出政策操作上更加精准有效，把握好政策时度效，表明明年货币政策将逐步回到常态，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，经济增长还将持续下去。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，短期内10年期国债收益率预计会在3.1-3.3%之间震荡。技术面上看，10年期国债期货上周继续试探下行通道上限，但均未成功，意味着压力位的阻碍十分强大，2年期与5年期走势略强。鉴于利率曲线短期内趋向陡峭化，操作上可多TS2103空T2103进行套利操作。

## 美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.5348，盘面价上涨0.04%。当日人民币兑美元中间价报6.5315，上调47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。美元指数仍在90关口附近，有望继续下行。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

美元指数上周五涨0.17%报89.92，结束四连阴，周跌0.94%，连跌五周。上周美联储在今年最后一次会议上维持利率不变，并重申将维持当前的宽松政策直至经济恢复。另外，新冠

疫苗、财政刺激、脱欧谈判方面的乐观预期也提振了市场风险偏好，使美元承压。不过上周五英镑跌 0.64%报 1.35，因脱欧谈判乐观情绪有所下降，给美元带来一定支撑。操作上，美元指数短线或企稳回升。一方面，英国首相约翰逊周日宣布提高防疫等级，伦敦将封城，叠加脱欧疑虑，英镑短线料可能进一步回调，给美元提供支撑。另一方面，随着圣诞节临近，市场对年底前美国通过新一轮刺激计划的预期也有所降温。本周重点关注英国脱欧及美国财政刺激谈判进展。

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。