

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

双节假期期间，海外市场表现总体上波澜不惊。美国总统新冠病毒检测结果呈阳性，随后叫停刺激方案谈判，引发美股两度跳水，但整体呈现震荡攀升的态势，恒生指数、A50 指数亦是如此。假期海外市场保持稳定，对于临近变盘节点的 A 股而言无疑是较为积极的信号。当前国内经济改善趋势明确，制造业 PMI 保持扩张区间，而十一长假消费市场火爆，进一步证明中国经济已基本走出疫情阴霾，走向全面复苏。基本面持续改善仍是 A 股节后保持震荡回升，长期保持向好态势的重要支撑。四季度，海外疫情反复、美国总统大选前后地缘政治风险、海外货币政策宽松空间有限等因素，仍会对 A 股走势产生一定的扰动。策略上，建议节后偏多操作为主，沪指 3200 附近逢低介入 IC 多单。

国债期货

十一期间，国际汇市、欧美股市和债券市场表现平淡，没有重大风险事件。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，10 月仍有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。在操作上，建议轻仓过节，可关注 TF2012 在 100.3 附近的压力，逢高做空 TF2012。

美元/在岸人民币

国庆期间美元指数小幅回落，离岸人民币兑美元即期汇率上涨 500 多个基点，预计今日人民币兑美元中间价将大幅上调。美元指数反弹乏力，利于人民币走高。短期内，美元回落概率高，在岸人民币兑美元汇率有望升值，即期汇率目标位关注 6.75。

美元指数

美元指数周四小幅下跌，跌 0.04% 报 93.6012。近期美元因全球市场风险偏好回升而小幅承压，虽然美国两党在财政政策上仍存在分歧，但美国总统特朗普此前表示有机会就新冠援助达成协议，提振了市场风险偏好。另一方面，此前公布的初请失业金人数显示美国就业仍面临压力。操作上，美元指数短线上或维持盘整，建议投资者持仓观望。欧洲疫情反弹、美国大选、英欧谈判及地缘政治紧张局势仍将给美元带来支撑。重点关注美国新一轮财政刺激进展。

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。