

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

上周 A 股市场呈现剧烈宽幅震荡的走势，海外疫情、白酒板块回调、周期股先抑后扬，市场表现跌宕起伏，但期间指数并未跌出震荡区间下沿，下方支撑仍然较强。过去一周，随着退市新规的出台，强者恒强的市场格局也在逐渐显现，而这也将有利于 A 股行情的持续演绎。虽然面临一定空头的施压，但随着周期股回暖，以及蓝筹股的回归，市场仍有较大的可能在一月份走出困境，进一步上攻。前期主线行情出现回归迹象，将有助于吸引观望资金回流，并带动市场继续上行。周末公布的工业企业效益继续改善，营收增速转正、利润增幅较前值进一步扩大、净利率继续修复，企业盈利持续回暖、经济延续复苏态势、央行超额续作，维护年末流动性稳定，对于 A 股影响仍将较为积极。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

上周在多个因素共同作用下，国债期货大涨。一是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，不会急转弯，令市场预期利率不会很快上升。二是英国新冠病毒变种，令境外疫情不确定性增加，经济复苏态势面临考验。三是资金面较为宽松。从基本面上看，国内经济逐步回归常态，货币政策也将逐步回到常态，不过货币政策将会根据经济情况灵活调整，国债收益率区间震荡概率较高。年前资金面预计将会较为宽松，10 年期国债收益率预计将会继续下降。技术面上看，10 年期、5 年期、2 年期国债期货主力重新回到压力位附近，但 10 年期国债期货前二十净空单大增，说明市场空头力量较强。操作上建议可采取空 T2103 多 TS2103 套利策略。

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 6.5376，盘面价上涨 0.12%。当日人民币兑美元中间价报 6.5333，上调 28 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 附近，破位下行的压力仍在。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

美元指数上周五基本收平，涨 0.03%报 90.3331，周涨 0.46%，西方圣诞节休市，外汇市场交投清淡。上周汇市主要受几方面因素影响，1) 美国国会通过一项 9000 亿元的刺激法案，但遭特朗普驳回再议，新一轮刺激计划再度延后。2) 英国新冠病毒变异，传染性增强，多国取消与英国的往返航班，加剧了市场避险情绪。3) 英国与欧盟达成脱欧协议，提振了市场风险偏好，英镑冲高后遭获利回吐，汇价维持在高位附近。操作上，美元指数或维持盘整，虽然近期全球疫情恶化导致避险情绪有所回升，但金融市场的不确定性在减弱，首先是脱欧达成协议，另一方面是市场对美国完成新一轮财政刺激的预期仍然强烈，这将提振风险偏好，美元中长期仍承压。今日因节礼日假期，加英澳新四国股市休市一日，消息面上重点关注欧洲议会领导人讨论英国脱欧谈判结果以及美国新一轮财政刺激谈判。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询从业资格证号 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。