

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

节后首个交易日，A股一改节前萎靡的表现，高开高走，放量上行，十一假期火爆的旅游市场以及走强的海外市场，为市场带来较为积极的影响。在迎来开门红后，经历了两个多月调整的市场或有借势进一步上攻的可能。中国经济在短时间内快速走出疫情的阴霾，重回正轨，而这也是A股后市上攻的重要基本面支撑，随着三季度企业财报的陆续披露，市场有机会在业绩的助推下，保持上升的态势。经济层面外，资本市场改革亦是A股走牛的重要因素，周五国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》，对制度改革、并购重组、退市制度、股票质押等方面进行了较为全面的描述，也为市场下一步推进改革指明方向。高层在短时间内两度就资本市场发声，对改革始终保持较高的关注度，也将推动市场回归主线，吸引更多中长期资金入市。策略上，建议偏多操作为主，关注沪指下方3150-3200点附近支撑。

国债期货

国庆期间国内旅游、电影票房均表现亮眼，PMI数据好于预期，欧美股市大涨，市场风险情绪较高，压制国债期货走低。9月底央行在公开市场上多次投放14天期逆回购资金，十一假期资金面平稳过度。本周公开市场有1900亿元逆回购、2000亿元MLF到期，回笼量不大，资金面有望继续保持宽裕状态。在基本面上，我们认为央行更加关注中长期目标，防疫常态化约束国内经济修复，10月中下旬仍有千亿元专项债待发行，货币政策有继续维持宽松的必要性，但将边际趋紧。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年期国债主力均从高位跌落，10年期已创下年内新低。在操作上，可关注TF2012在99.25一线的支撑，如果跌破，空仓可继续持有。

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6.6930，盘面价大跌1.43%。当日人民币兑美元中间价报6.7796，上调305点。十一期间美元指数回落，上周五跌幅更是扩大，助推人民币大幅走高。美元指数近期反弹乏力，将继续利于人民币走高。短期内，在岸人民币兑美元汇率有望升值，即期汇率目标位关注6.65。

美元指数

美元指数上周五跌0.61%报93.0109，周跌0.85%，连跌两周，因市场风险偏好显著回升。上周特朗普改口恢复与民主党的刺激方案谈判，并提出了一项规模更大的刺激计划，达成刺激方案的预期升温极大提振了市场风险偏好，带动美股上涨，打压了美元避险需求，美元创近三周新低。而随着美元走弱，非美货币集体上涨。其中，欧元兑美元涨0.55%报1.1825，尽管欧洲疫情仍持续恶化。英镑兑美元涨0.91%报1.3054，创下了四周新高，因英欧达成贸易协议的预期升温。操作上，美元指数短线上或维持震荡下行，可关注92.8一线。美国达成新一轮财政刺激的预期正不断升温，或带动市场风险偏好持续回升，给美元带来下行压力。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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。