

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

A股市场在经历了节后快速上攻后迎来调整，主要指数震荡回落，银行股的强势表现，为市场带来一定的支撑，两市交投再度降温，资金观望情绪依然浓厚，陆股通资金连续三个交易日小幅净流出。海外疫情再度爆发，欧美股市震荡回调，叠加美国总统大选临近，对A股市场情绪造成一定的负面影响。国内经济基本面已经出现稳步复苏迹象，无论是经济数据还是金融数据，都在为这一迹象提供支撑，而这也是下一阶段A股上行的重要支撑，而三季度经济数据与财报的陆续披露，也将为行情的演绎提供动能。此外，国内金融市场的改革亦在快速推进，周末《银行法》修订落地，叠加此前央行关于杠杆率的表态，或将助力估值较低的银行股继续修复，银行股回暖，也将进一步推动A股走强。策略上，建议偏多操作为主。

国债期货

上周各期限国债收益率均小幅走高，打压国债期货价格。在基本面上，央行更加关注中长期目标，不过防疫常态化约束国内经济修复，秋冬季防范疫情反弹的压力较大，9月通胀数据回落，货币政策有继续维持宽松的必要性，但仍将边际趋紧。近几个月来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年期国债主力下行趋势没有改变，但已达到支撑位，如果跌破支撑位，将有继续下行的空间。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6.6950，盘面价下跌0.42%。当日人民币兑美元中间价报6.7332，调升42个基点。央行下调远期售汇业务外汇风险准备金率释放的信号被市场消化殆尽，人民币升值进程有所缓解，但升值趋势并未被改变。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币有小幅升值预期。短期内，美元反弹，在岸人民币兑美元汇率小幅走贬概率较高，升值速度有望继续放缓。

美元指数

美元指数上周五跌0.1%报93.7027，周涨0.74%，结束两周连跌走势。美元指数上周震荡攀升，主要受到了欧美疫情持续恶化以及对经济前景担忧的支撑。另一方面，英国脱欧仍陷僵局，澳联储和欧洲央行的鸽派基调等因素也给美元带来一定支撑。受疫情影响，英国、法国等国家采取了更进一步的封锁措施，经济前景黯淡使得英镑和欧元遭到抛售，上周分别下跌1%和0.95%。操作上，美元指数或维持震荡上行，疫情所带动的避险情绪将给美元带来支撑。近期汇市主要受疫情、美国新一轮财政政策以及脱欧谈判的消息带动，不确定性较大，建议暂时维持观望。

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。