

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股市场呈现明显分化走势，银行保险成为支撑沪指微跌的关键因素，同时推动上升50指数走高0.4%。相比之下，题材股全线回落，拖累深市三大指数集体下挫，中证500指数亦回调超1%。两市量能回升至7000亿元附近，陆股通资金净流出69亿元，其中深股通流出近50亿元。金融股护盘，但资金跟涨意愿不强，观望情绪较浓，使得市场进入相对纠结的状态。资金获利了结以及海外环境的不确定性，令市场情绪较为谨慎。隔夜金融街论坛高层讲话总体偏中性，货币政策总体上维持稳健稳定的基调并未发生改变，当前的流动性环境对A股影响总体偏多。伴随着经济复苏、实体经济加杠杆、A股市场改革持续推进、人民币大幅升值，积极因素犹存，整体回调空间预计有限。建议股票可逢低逐步参与反弹，期指以偏多操作为主，中长期关注IC多单。

国债期货

昨日国债期货窄幅震荡，成交量略有上升，但持仓量下降。在基本面上，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，但央行更加关注中长期目标，货币政策仍将边际趋紧。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2.9-3.3%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年期国债主力均受到支撑位的支持而反弹，意味着短期内下跌走势受阻。在操作上，可继续关注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

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.6503，盘面价下跌0.38%。当日人民币兑美元中间价报6.6781，上调149点。美元指数近期下跌，是人民币走高的主要因素。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币仍有小幅升值预期。短期内，美元反弹受挫，仍会增加在岸人民币兑美元汇率小幅升值的概率。需要注意的是，人民币升值过快对出口不利，也不符合央行对人民币保持合理均衡区间双向波动的设想，升值速度不会太快。

美元指数

美元指数持续承压周三跌0.48%报92.6577，连跌四日，创一个多月以来新低，因美国财政谈判及英国脱欧谈判都传出利好消息，市场风险偏好回升使美元承压。此前，美国总统特朗普和众议院议长佩洛希的讲话提振对达成大规模财政刺激方案的希望，市场风险偏好有所回升。美国大选方面，目前拜登在全国民调以及摇摆州均领先于特朗普，若提议提高美国企业税率、金融市场监管和主张大规模财政刺激的拜登当选，美元指数或加速下行，而目前的美元走势或已将此预期计价。非美货币方面，欧盟脱欧谈判首席代表巴尼尔表示英欧双方在谈判上取得进展，这提振了有序脱欧的预期，英镑兑美元大涨1.54%报1.3147，也给美元带来下行压力。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，市场风险偏好有所回升，美元承压下行。近期汇市主要受美国大选、新一轮财政刺激以及脱欧谈判的消息带动，目前来看美国新一轮财政刺激以及脱欧谈判均有望达成协议，这可能使美元避险买需受到压制。

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。