

## 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股主要指数开盘后快速下探，一度跌幅均超1%，完全回补国庆后的跳空缺口，科技股的发力令市场情绪获得一定的支撑，科创50、中小创均有不俗表现，两市量能再度降至6000亿元附近。涪陵榨菜与贵州茅台业绩增速双双放缓，令市场短期风险集中释放，随着财报季在本周将进入尾声，投资者不应过度悲观，市场基本面支撑依然较为稳健，流动性维持合理充裕，短期内的调整有望伴随着五中全会、蚂蚁金服上市、财报季结束以及美国总统大选落地而渐进尾声，而海外市场因疫情出现的波动对于A股总体相对有限。蚂蚁金服上市以及传统消费回撤，意味着国内市场正在逐渐转型，后市反弹或将以科技蓝筹为主，市场走势仍可期待。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

国债期货连续两日震荡，持仓量整体下降。近期经济数据显示经济基本面进一步修复，经济增长结构有所优化，全年正增长基本无忧，令央行更有底气关注中长期目标。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，而境外疫情持续恶化弱化外需，国内通胀数据回落，货币政策有继续维持宽松的必要性。上周刘鹤表示要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。这也意味着，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年期国债主力当前受到下降通道上轨的压力，如果突破，则有望继续反弹。在操作上，建议T2012多单继续持有，在98.5一线减仓。

#### 美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.7119，盘面价上涨0.41%。当日人民币兑美元中间价报6.6725，下调22点。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。近期人民币不必过分看多，回调概率较大。

#### 美元指数

美元指数周一有所反弹，涨0.36%报93.0667，创下10月15日以来的最大涨幅，因全球避险情绪升温。近期美欧疫情加速恶化，美国、法国单日新增病例刷新纪录，一些国家重启了限制措施。对疫情和经济的担忧升温，美欧股市持续下挫，美元在避险需求支撑下有所反弹。另一方面，美国新一轮财政刺激缺乏进展，且若民主党无法完胜共和党，刺激的力度可能会不及市场预期，这也给美元带来一定支撑。非美货币方面，欧洲疫情的强势反弹，且数据显示德国10月企业景气指数六个月来首次下跌，欧元兑美元承压下行，跌0.44%报1.1809，欧元走软给美元打开了反弹空间。操作上，美元指数短线或维持反弹，美国刺激项目仍难产叠加欧美疫情升温，令市场避险情绪升温，美元指数进一步探底的可能性缩小。今日重点关注美国9月耐用品订单月率。

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。