

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

两市走势延续分化，上证指数受白马股负面效应，叠加银行、保险未能发力的影响，整体表现萎靡；相比之下，中小创及科创 50 则继续受到资金的追捧，创业板与科创 50 分别上涨 1.26%和 2.19%，陆股通资金净流出近 50 亿元，其中沪股通净流出 31.58 亿元。市场盘面虽然萎靡，但在大幅回调后呈现一定的企稳迹象，3150-3200 点支撑依然有效，短期下行空间预计较为有限。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

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，昨日 T2012 已经突破，有望继续反弹。在操作上，建议 T2012 多单继续持有，在 98.5、98.8 一线分批减仓。

美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.7044，盘面价下跌 0.11%。当日人民币兑美元中间价报 6.6989，下调 264 点。外汇交易中心周二晚宣布，人民币对美元中间价报价行调整报价模型，淡出报价模型中“逆周期因子”的使用，明显反映出央行缓解人民币升值速度的意图。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币已经从升值预期变成了贬值预期。本周我们一直强调，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。叠加美元指数的小幅回升，近期在岸人民币兑美元汇率有望回到 6.75 左右。

美元指数

美元指数周二基本收平，跌 0.03%报 93.0409，盘中一度跌至 92.78，但随后有所反弹。虽然美国 9 月耐用品订单超预期增长，但美欧疫情反弹及美国大选的不确定性仍打击了市场风险偏好，给美元带来一定支撑。另一方面，美国两党对新一轮刺激方案仍存在分歧，同时，美国总统特朗普周二表示可能要到 11 月 3 日大选后才能就新冠援助计划达成协议。非美货币方面，欧洲多国重启限制措施以控制疫情的加速反弹，欧元兑美元持续走软，跌 0.12%报 1.1795，也在一定程度上支撑美元。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反弹，令市场避险情绪升温，美元指数进一步探底的可能性缩小。

瑞达期货宏观金融组 莫雅淇

从业资格号：F3076019

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。