

## 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

两市受欧美股市暴跌影响大幅跳空低开，但市场整体表现颇为强势，权重集体发力，指数悉数在午后翻红，创业板涨逾 1%，沪指则小幅收涨 0.11%。两市量能回升至 7000 亿元上方，陆股通资金连续两日净流入，达到 17 亿元。海外疫情的反扑迫使部分欧洲国家收紧防疫措施，引发海外市场恐慌情绪升温。当前不管是疫情还是经济复苏，国内外均处于不同水平，因而此轮海外市场的下挫，对于 A 股市场的冲击预计要明显弱于三月份，更多将是短期的扰动。蚂蚁集团 IPO 发行平稳度过、十九届五中全会勾勒中国未来五年发展蓝图、三季度财报披露风险出清，将有助于萎靡近三个月的 A 股重回上升轨道，而美国总统大选的影响预计将较为短暂。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

国债期货昨日再度高开低走，但成交量与持仓量双双下滑。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 年期国债主力当前仍然受到下降通道上轨的压力，昨日 T2012 收盘落在了上轨线以下，上升之势受阻。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

周四在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.7140，盘面价下降 0.21%。当日人民币兑美元中间价报 6.7260，下调 65 点。受“逆周期因子”淡出影响，本周人民币中间价持续走贬。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币的预期已经没有非常明确的方向。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。近期因欧美疫情恶化以及美国大选临近，美元指数回升，这将利于人民币继续走贬，短期内在岸人民币兑美元汇率有望回到 6.75 左右。

#### 美元指数

美元指数周四涨 0.52% 报 93.933，创 9 月底以来新高，盘中一度突破 94 关口，因美国经济数据向好，且欧元走软。此前公布的数据显示，美国第三季度 GDP 年化季率初值录得 33.1%，好于市场预期并创记录新高。此外，美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数录得增加 75.1 万人，为疫情来最低。强劲的经济数据助力美元上涨。非美货币方面，欧洲疫情持续恶化，德法宣布全境封城，欧洲央行行长拉加德表示 12 月“几乎无疑”会加码刺激政策，黯淡的经济前景及央行的鸽派言论导致欧元兑美元大幅走软，跌 0.62% 报 1.1674，也给美元带来一定支撑。操作上，美元指数短线或维持震荡上行趋势，欧洲经济前景承压叠加欧银宽松预期，欧元走势料疲弱，给美元带来支撑。另一方面，全球疫情持续恶化，美国新一轮财政陷入僵局，美元仍受避险资金的青睐，有进一步上涨的空间。

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。