

## 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

周五午后快速走低，令市场再度陷入萎靡，主要指数均大幅回落，沪指跌超 1%，陆股通净流出超 50 亿元。A 股冲高回落的走势主要受到午后全球金融、商品市场快速走低的拖累。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，十月份制造业 PMI 保持扩张区间，经济复苏趋势依旧明显，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。此外，金融委释放重磅信号，表态全面实行股票发行注册制，意味着资本市场改革步伐快速迈出；同时，市场对外开放步伐持续加快，QFII 制度进一步优化，并放开外资参与证券衍生品交易，对于 A 股中长期吸引资金将带来较为积极的影响。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

10 月欧美疫情因天气转冷快速反弹，经济前景难言乐观。中国本土病例零星发作，随着经济逐步回归正常，边际改善程度减弱。受信贷与社融规模大增、专项债额度增加并提前发行、财政赤字率提高等影响，国内经济四季度将继续反弹，年内正增长基本无忧。但收入约束消费，强势外需缺乏可持续性，且疫情二次爆发的风险犹存，复苏态势仍面临考验。10 月央行再次强调稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，意味着后期货币信贷环境宽松趋势将不再延续。从上周央行操作看，货币政策基调并未发生改变。近期各期限国债收益率都在寻顶，3.3%基本上可以确定是 10 年期国债收益率的顶部。参考近几年国债收益率的表现，年内 10 年期国债收益率预计会在 2.9-3.3%之间震荡，而 5 年期国债收益率也将区间震荡。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，T2012 并未实质性突破压力位。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

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6919，盘面价下降 0.33%。当日人民币兑美元中间价报 6.7232，上调 28 点。“逆周期因子”淡出的影响逐步消退，人民币中间价走贬之势有停滞迹象。从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币的预期仍没有非常明确的方向。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

美元指数上周五涨 0.1%报 94.022，周涨 1.39%，创一个月以来最大周涨幅，因全球疫情恶化和美国大选的不确定性打击了市场风险偏好，提振了美元避险需求。美国大选结果临近揭晓，最新民调显示特朗普仍明显落后于拜登，但差距有所缩小，另一方面，据英国博彩公司估算，上周 70%的下注都压在了特朗普身上，选举的不确定性叠加疫情的反弹打击了市场风险偏好，全球股市普遍下行，美元避险买需支撑。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大幅走软，上周五续跌 0.22%报 1.1649，周跌 1.8%，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、美国大选愈发胶着，新一轮财政陷入僵局，提振了美元避险买需。

瑞达期货宏观金融组 莫雅淇

从业资格号：F3076019

---

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。