

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

海外科技股冲高回落，恒生科技指数大幅下挫，令 A 股科技股受到拖累回调，创业板及科创 50 指数分别下挫 1.45% 和 2.91%，上证指数则小幅回落 0.4%。两市成交额回落至万亿元以下，陆股通资金呈现明显分化，沪股通净流入 21.43 亿元，深股通则流出 62.53 亿元。疫苗研发突破好于市场预期，将有助于提振市场对于经济加速复苏的预期，但近几个交易日海外科技股疲软的表现或将对科技股形成一定的拖累。经历了三个月反复震荡的走势后，市场调整较为充分，而国内较强的基本面，以及市场改革明显提速，A 股背后的支撑仍在持续加强。在连续反弹后，短期内出现调整亦在情理之中，沪指逐渐向 5 日均线附近靠拢寻求支撑，短期休整并未改变继续向上的技术形态。市场大概率将进一步回暖，而沪指也有望逐步上行攻击 3458 点前期高点，一旦突破，上行空间将被打开。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

国债期货昨日低开高走，尾盘回落，成交量略有放大，持仓量基本无变动，12 月合约的持仓量下降主要因移仓所致。从基本面上看，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。上个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。从近期央行操作看，货币政策基调并未发生改变。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 年期国债期货主力均受到压力位的压制，掉头向下，下降趋势仍在持续。在操作上，T2012 空单可逢高介入。

美元/在岸人民币

周二在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.6145，盘面价下跌 0.20%。当日人民币兑美元中间价报 6.5897，上调 226 点。拜登上台利于国际关系缓和，不过美国大选的市场影响力下降，对美元的利空影响几近消失。从基本面上看，美国疫情迅速恶化，仍不利于美元强势。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。不过美元利空或已出尽，短期内在岸人民币兑美元汇率有望小幅回落，不必过分看多。

美元指数

美元指数周二跌 0.13% 报 92.72，受疫苗利好消息影响，美元触底反弹，但整体仍维持疲弱。此前有关新冠疫苗的利好消息提振了市场风险偏好，避险货币日元、瑞郎大幅下挫，叠加经济复苏的预期升温，美元有所反弹。不过在市场消化之后，美元周二并没有延续升势，美国大选及疫苗仍存在不确定性，市场预测美联储将采取更多措施，如果财政刺激方案迟迟无法落地，因此美元依然承压。另一方面，英镑兑美元大涨 0.83% 报 1.3273，因疫苗的利好消息，英国央行在 2021 年实行负利率的利空风险有所降低，英镑的上涨也给美元带来一定下行压力。操作上，美元指数维持震荡偏空观点。更大规模的财政刺激预期以及宽松的货币政策仍使美元长期承压，疫苗带来的影响仍有待观察。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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。