

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股延续整理格局，沪强深弱的格局发生转变，深市三大指数迎来小幅反弹，两市量能回落至7000亿元，陆股通净流出5.07亿元，其中深股通净流入12亿元。市场在快速上攻后进入调整模式，量能逐步萎缩，资金观望情绪有所升温。随着十四五规划、美国总统大选落地，市场进入消息面的平淡期，资金介入意愿有所降温，但短期市场出现的调整仍在合理范围内，并未改变整体继续向上的技术形态。基本上，金融数据因季节性出现回落，但信贷结构持续优化，M2-M1剪刀差继续收敛，企业的经营持续走强，内生动能加速修复，基本面支撑的力度逐渐强化，重心稳步上移仍将是主旋律。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

国债期货昨日冲高回落，成交量大增，整体持仓量变动较小。近期国债期货的基本面没有发生改变，区间震荡的格局仍将持续，不过受信用债暴雷影响，市场资金面有望趋紧，利空国债期货。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

周四在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.6110，盘面价下跌0.29%。当日人民币兑美元中间价报6.6236，下调166点。从中美经济及货币政策上看，人民币存在升值基础。但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。近期美元指数的利空已经出尽，从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币已经没有明显升贬值预期。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

美元指数周四跌0.04%报92.9748，小幅交投于93关口附近，疫苗、美国大选及财政刺激方面的消息仍主导市场走向。全球疫情持续恶化，虽然疫情方面的利好消息使避险情绪有所缓解，但经济前景仍然黯淡。而有消息称，特朗普政府正退出财政刺激谈判，美国新一轮财政刺激前景仍不明朗，这将会加剧美联储采取进一步措施的压力，从而使美元承压。非美货币涨跌不一，英镑兑美元跌0.78%报1.312，英国首相约翰逊的发言人表示英欧谈判仍存重大分歧。操作上，美元指数维持震荡偏空观点。美国新一轮财政刺激前景仍不明朗，美联储采取进一步宽松措施的预期或升温，给美元带来下行压力。不过英欧谈判、疫情等风险因素仍给美元带来支撑。今日重点关注美国11月密歇根大学消费者信心指数。

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。