

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股市场在周一大幅上扬后，整体趋于疲软，科技股回调、金融板块疲软、债市暴雷，引发市场陷入弱势震荡，但当下市场整体仍维持相对稳健的格局，沪指周五仍收于3300点上方，出现企稳的迹象。虽然周五债券违约事件对A股市场情绪形成了一定的负面冲击，也成为市场关注的焦点。不过从过去两年债券违约处置以及盘中、盘后两家企业债券问题的进展来看，事件更多带来的是短期影响，且三大攻坚战即将在2021年迎来收官，预计违约更多是个体事件，较难出现系统性风险。伴随着经济保持稳步复苏、十四五规划出炉、央行短期内加大流动性投放、市场改革明显提速，市场背后的支撑仍在持续加强，情绪在短线受影响后有望逐渐修复。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

上周紫光集团、永煤控股发行的信用债均发生违约，波及信用债市场，导致市场流动性有所收紧，资金利率上行，对国债期货形成利空。不过近期国债期货的基本面没有发生根本改变，区间震荡的格局仍将持续。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。上周五前财政部部长楼继伟表示，中国已到研究宽松货币政策有序退出的时候，令市场对货币政策继续收紧有所期待。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，近期走高的概率较高。技术面上看，2年期、5年期、10年期国债期货主力的下降趋势仍在持续。在操作上，T2012空单可逢高介入，目标位97.3。

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6.6039，盘面价下跌0.11%。当日人民币兑美元中间价报6.6285，下调49点。从中美经济及货币政策上看，人民币存在升值基础。而央行近期并未出台措施，引导市场对人民币的预期走向。而美元指数走强不易，从离岸与在岸人民币价差看，市场对人民币有小幅升值预期。短期内在岸人民币兑美元汇率有望小幅走高，目标位6.56。

美元指数

美元指数上周五跌0.27%报92.7279，周涨0.15%，上周外汇市场受疫苗、美国大选及财政刺激方面的消息主导。上周疫苗方面的利好消息使避险情绪有所缓解，美债收益率全线提升，叠加拜登胜选后有可能通过更大规模的财政刺激，美元指数低位反弹。不过，特朗普尚不承认败选，新一轮财政刺激前景的不明朗加剧美联储采取进一步措施的压力，从而使美元承压。非美货币集体上涨，受美元疲弱带动，欧元兑美元涨0.22%报1.1832。英镑兑美元涨0.6%报1.3199，主要受疫苗及脱欧方面利好消息的提振。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。今日重点关注欧洲央行行长拉加德讲话。

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。