

## 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 股在经历了上周萎靡的表现后，迎来回升，沪指、上证 50 指数涨逾 1%，深市三大指数表现则相对疲软，周期股引领市场。两市量能有所放大，陆股通净流入 25.9 亿元，结束连续多日流出态势。上周五债券违约事件则进一步对市场情绪形成打压不过经过一个周末的消化，加之主流媒体对于债券违约的评述、企业及管理层的处置，令市场情绪得到改善。央行超额续作 MLF，也说明虽然货币政策将随着经济复苏而回归常态化，但呵护流动性的意愿并未发生转变，这也对市场情绪起到了安抚作用。当前企业的经营持续走强，内生动能加速修复，对于市场而言仍是较为积极的，支撑力度意在提升。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

昨日央行超量续作 MLF，紫光集团境内债“17 紫光 PPN005”持有人同意展期方案，银行间流动性紧张局面大为缓解，信用债市场恐慌情绪得到安抚。国债期货高开后，因 10 月经济数据基本好于预期影响回落。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。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。央行“稳健的货币政策将更加灵活适度”基调并未改变，不过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

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.5830，盘面价下跌 0.32%。当日人民币兑美元中间价报 6.6048，上调 237 点。从中美经济及货币政策上看，人民币存在升值基础。央行近期也未出台措施，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

美元指数周一跌 0.45% 报 92.5551，因疫苗打击市场风险偏好。疫苗研发再次传出利好消息，市场风险偏好险显著回升，欧美股市全线上涨，避险资产遭到抛售，美元承压下行。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.37% 报 1.1851，英镑兑美元涨 0.62% 报 1.3202，尽管欧洲疫情和英欧谈判仍存在诸多不确定性，但疫苗的利好消息仍推动风险货币上涨。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势。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。另外，疫苗研发不断传出利好消息，市场风险偏好回升使美元承压。今日重点关注各国央行官员讲话及美国 10 月零售销售数据。

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。