

## 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股过去一周呈现沪强深弱，中小盘疲软的格局，顺周期板块崛起，成为推动指数上行的重要力量。两市量能保持在8000亿元左右，陆股通资金分化明显，深股通一度连续五个交易日净流出。当前A股走势虽然一波三折，且呈现分化格局，顺周期和逆周期处于交替运行的阶段，但市场整体趋势保持良好，经过近四个月整理，下行空间持续被压缩，而上行空间也有望逐步被打开，或有在年末刷新年内高点的可能。伴随着经济复苏确定性的不断上升、管理层以及十四五规划建议正式出炉，A股以顺周期、科技、消费等概念为主线的行情逐渐在酝酿中，基本面驱动力不断强化，路径逐渐清晰。此外，在国企债刚兑付信仰被打破后，周末金融委发声要求维护债券市场稳定，短期不排除央行加大资金投放力度，保持流动性稳定，将有助于稳定市场情绪。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

上周受信用债违约、经济数据向好影响，国债收益率不断走高，国债期货大幅下行。由于信用债问题波及范围受到控制，国债期货在上周五探底回升。从基本面上看，国内经济逐步回归正常，10月经济数据悉数好于预期，利于国内退出宽松货币政策。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，但市场对宽松货币政策有序退出有所期待。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在2.9-3.3%之间震荡，不过近期收益率走高的概率较高，10年期国债收益率有望突破3.3%。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，T2103空单可逢高介入，目标位96.6。

#### 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6.5608，盘面价下跌0.28%。当日人民币兑美元中间价报6.5786，下调302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，也不利于人民币走贬。短期内在岸人民币兑美元汇率有望继续走高，目标位6.50。

#### 美元指数

美元指数上周五涨0.1%报92.3912，终结六日连跌走势，周跌0.62%，美国大选乱局、财政刺激僵局和疫情的反弹，使美联储采取进一步措施的预期升温，令美元承压。美国疫情持续恶化，叠加新一轮财政刺激悬而未决，美国经济前景堪忧，此前公布的10月零售销售数据环比超预期下滑，周初请失业金人数有所反弹，显示就业及消费市场仍面临压力。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌0.15%报1.1857，因欧盟峰会未能解决预算分歧，叠加欧银的宽松预期，欧元承压下行，给美元带来一定支撑。而受益于脱欧谈判方面的乐观预期，英镑兑美元涨0.2%报1.3286，上周涨1.17%。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。今日重点关注欧元区、英国、美国11月制造业PMI初值。

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。