

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股在金融、周期股的推动下震荡上攻，并保持高位整理，沪指冲破3400点关口，涨逾1%，上证50指数则走高1.7%，领涨两市。A股成交量重回9000亿元以上，陆股通资金净流入超百亿元。尽管市场总体上仍处于近四个月以来的震荡区间内，但顺周期板块的持续发力以及金融股及时启动，令A股再度呈现出向上进攻的姿态，年内突破前高并保持上攻的可能性在逐渐增大。周末金融委发声维护债券市场稳定，短期不排除央行加大资金投放力度，保持流动性稳定。伴随着经济复苏确定性的不断上升，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，基本面驱动力度不断强化，路径逐渐清晰。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会在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

美元指数周一涨 0.28%报 92.5197，盘中一度跌至 92 关口，随后大幅反弹，因经济数据强劲。美国疫情及新一轮财政的不确定性使其经济前景不容乐观，美联储进一步宽松的预期令美元承压。另一方面，新冠疫苗的利好消息频出，提振了市场风险偏好，美元避险需求受到压制。不过，此前公布的美国 10 月制造业及服务业 PMI 均超市场预期大增，显示经济正强劲复苏，帮助美元强劲回升。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，但下行空间或有限。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。而新冠疫苗的利好消息也使美元避险需求承压。今日重点关注美国 11 月消费者信心指数。

瑞达期货宏观金融组

张昕

期货从业资格证号 F3073677

投资咨询咨询从业资格证号 Z0015602

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。