

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

周五金融股连番发力带动市场情绪升温，主要指数集体回升。伴随着金融板块轮番拉动，且当前顺周期板块带动的主线行情逐渐清晰，A股跨年行情或将大概率实现。当前国内经济稳步复苏，十月份各项数据延续亮眼表现，而这也将成为A股进一步走强的重要支撑。虽然政策基调有所收紧，但此次央行资金投放保持着较强的定力，流动性投放较为克制，因而后续货币政策收敛预计将伴随经济复苏循序渐进，整体融资和流动性环境仍将保持中性，将有利于A股市场逐步从流动性驱动转向基本面驱动的行​​情演绎。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

上周信用债暴雷事件对市场的冲击明显边际下降，银行间流动性继续改善。央行第三季度货币政策执行报告重提“把好货币供应总闸门”，“既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞‘大水漫灌’，不让市场的钱溢出来”，延续了此前的基调。从基本面上看，国内经济逐步回归正常，近期经济数据较好，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。央行货币政策总基调未变，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，近期收益率继续走高的概率下降，10年期国债收益率有望回落至3.3%以下。技术面上看，2年期、5年期、10年期国债期货主力回升之势继续得到确认，有继续走高态势。在操作上，T2103可在97.3一线试多。

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6.5749，盘面价上涨0.01%。当日人民币兑美元中间价报6.5755，上调25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。而美元指数已经跌破几个月来的震荡区间下限，有望继续下行，利于人民币升值。从在岸离岸人民币价差看，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

美元指数上周五跌 0.26%报 91.7845，创两年多以来新低，周累跌 0.51%。受疫苗利好消息以及疲弱的经济数据影响，美元指数持续震荡下行。疫苗研发取得进展的消息令市场风险偏好有所回升，美元避险需求承压。另一方面，此前公布的 10 月耐用品订单、个人支出及零售销售环比均出现不同程度下滑，显示在疫情持续恶化以及缺乏财政支撑的背景下，消费市场改善幅度缩小，疲弱的经济数据使美元承压。操作上，美元指数或维持震荡下行趋势，亚市早盘一度跌破 91.73 的重要支撑位。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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。