

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股市场延续高位回落走势，金融、周期板块回调带动市场走弱，沪指回撤至3400点附近，收跌近1%。两市交投继续降温，陆股通资金净流出11.6亿元，其中沪股通净流入8.65亿元。A股整体技术形态上呈现冲高回落的形态，但市场休整区间趋于收敛的结构特征仍未改变，下方支撑力度依然较强，调整空间预计有限，重心依然保持抬升过程。经济数据以及央行货币市场流动性供给的角度，四季度经济延续较强的复苏态势，市场基本面驱动的行情尚未结束，且支撑力度正在不断强化。因此，在短期周期、金融股休整后，A股仍有机会向上进攻。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

11月出口数据超预期向好，昨日打压国债期货走低。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，而货币政策基调已经转向中性。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。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3.0-3.3%之间震荡，近期收益率回落仍然不易。技术面上看，2年期、5年期、10年期国债期货上行趋势有结束迹象，本轮上涨并未涨破下行通道上限。在操作上，T2103可少量空单试空。

美元/在岸人民币

周一在岸人民币兑美元即期汇率收盘报6.5295，盘面价下跌0.01%。当日人民币兑美元中间价报6.5362，为2018年6月26日以来最高，上调145点。中国经济持续强劲复苏，美国新冠疫情恶化，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

美元指数周一涨0.19%报90.8650，此前一度因英镑暴跌而涨至91.24，随后回吐涨幅，因英国“硬脱欧”风险加剧，提振了市场避险情绪，拖累英镑、欧元走势，使美元走强。昨日

欧洲时段英国脱欧突发巨大负面消息，英国首相约翰逊称“关键问题上仍存在重大分歧，目前不可能达成新的贸易协议”，硬脱欧风险重燃。受此影响，英镑兑美元盘中一度暴跌 200 个点至 1.322，随后跌幅缩窄，收盘跌 0.56%报 1.3381，欧元兑美元也下跌 0.3%报 1.2109。英镑、欧元的走弱以及避险情绪升温在一定程度上支撑美元。操作上，美元指数或维持区间震荡，虽然美元走势仍较为疲弱，但硬脱欧等风险因素给美元带来支撑，美元有望暂时企稳。今日重点关注欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数。

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。