

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

在外盘下挫、监管收紧、假期临近等因素的共同干扰下震荡回落，沪指退守 3200 点整数关口附近。尽管市场持续走弱，但量能已步入地量模式，空头力量被消耗的同时，临近长假，多头亦较为谨慎。长假前夕，市场预计将维持弱势震荡纠结的形态。周末消息面上总体多空交织，美股迎来大幅反弹，QFII 准入门槛降低，将有利于外资重回净流入态势，稳定市场情绪。监管层面在过去几周保持着较大的压力，特别是对于内幕交易、信披、操纵等行为的监管力度明显加大，而这也是改革中的必经之路，短期内难免对部分资金造成影响，但中长期将助推资金回归价值投资。长假将至，今年的国庆假期与往年相比，不管是地缘政治还是海外市场的不确定性更大，因此建议观望为主，有股票持仓的投资者可通过股指期货进行保护。

国债期货

上周央行在公开市场上的操作主要稳定月内资金面为主，7 天期内资金面无虞，不过十一假日资金仍较为紧张，预计本周投放量将增加。在基本面上，我们仍然认为央行更加关注中长期目标，但国内经济修复速度不及预期，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，10 月仍有千亿元专项债待发行，低利率不会很快退出。5 月以来货币环境与信贷环境持续收敛，央行强调完善跨周期设计和调节，提高政策的直达性，意味着后期货币信贷环境重新宽松的概率较低。信贷调结构、通渠引流、降低融资成本仍是后疫情时期的政策导向。定向降准、调降基准利率的可能性均不大，无风险利率预计将保持在较高区间内波动。10 年期国债收益率预计会在 2.9-3.2% 之间震荡，5 年期国债收益率也将区间震荡，存在波段投资机会。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均已受到压力位的压制，且 2 年期与 5 年期已经持续反弹半个月，继续上行的动能减弱。在操作上，可关注 TF2012 在 100.3 附近的压力，逢高做空 TF2012。

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 6.8220，盘面价下跌 0.08%。当日人民币兑美元中间价报 6.8121，下调 93 点。美元指数上周突破震荡区间大幅上行，在欧洲疫情反弹的支撑下仍有上涨空间，有利于缓解人民币升值压力。短期内，在美元反弹的带动下，在岸人民币兑美元汇率仍将继续走贬，即期汇率有望回到 6.85。

美元指数

美元指数上周五涨 0.25% 报 94.5871，周涨 1.7%，创两个月新高。欧洲疫情反弹、英国脱欧及美国大选的不确定性导致市场避险情绪升温，支撑美元指数上周强势反弹。受疫情反弹的影响，欧元兑美元上周五跌 0.33%，周跌 1.77%，欧洲再次陷入经济封锁的可能性在不断升高，欧元遭到抛售，美元获得支撑。操作上，美元指数短线或延续反弹趋势，可关注 94.7 一线。欧洲疫情反弹使其再次陷入经济封锁的可能性在不断攀升，欧元或进一步疲软给美元带来支撑。另一方面，美国大选叠加新一轮财政刺激计划的不确定性也给美元带来上涨动力，预计美元指数短线仍有一定的上涨空间。本周重点关注美国就业数据以及欧元区 9 月 PMI 终值。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔

从业资格号：F3025058

投资咨询从业资格号：Z0014251

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。