

## 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 股在外盘、炒小炒差、权重蓝筹股低迷等因素的影响下，震荡下挫，沪指失守 3300 点，创业板单周回调超 7%。不过在连续回调后，市场情绪在周五获得一定程度的改善，抛压明显减弱，两市成交量创下近一个多月以来的地量，而这也是阶段性调整中较为积极的信号。技术形态上，主要指数日线级别均呈现出回调的形态，深市三大指数均已跌破前期震荡平台，沪指亦逼近 3200 点震荡平台下沿附近，短期市场仍需要一定的时间恢复元气。在炒小炒差被明显抑制后，调整较为充分的权重蓝筹股有望为市场提供较强的支撑，预计进一步下行的空间预计将较为有限。本周中美科技领域的对抗，包括华为禁令生效、Titok 封禁等利空将最终落地，市场情绪有望得到一定的改善。策略上，关注中证 500 期指主力合约 6180-6200 附近支撑，短空长多操作，中长期以 IC 多单持有为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

#### 国债期货

在基本上，我们一直强调，虽然银行间资金面较为紧张，央行公开市场操作较为谨慎，中美关系缓和以及央行更加关注中长期目标的态度，令国债现券收益率有所走高，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，9 月、10 月仍有数千亿专项债待发行，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，无风险利率保持在较高区间内波动。10 年期国债收益率预计在 2.9-3.2% 之间震荡，存在波段投资机会。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力掉头下行，10 年期最为弱势，T2012 需关注 97.7 一线的支撑，TF2012 需关注 99.4 一线的支撑，当前无法形成大的上行趋势。在操作上，T2012 可少量空单介入。

#### 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 6.8330，盘面价下跌 0.01%。当日人民币兑美元中间价报 6.8389，下调 58 点。短期看，受美股、原油大跌影响，市场避险情绪再起，美元指数有望继续反弹，人民币升值受阻。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币升值与贬值空间均不大。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期需继续关注 6.8 一线的支撑，随着美元指数的短暂反弹，人民币升值进程将短暂暂停。

#### 美元指数

美元指数上周五跌 0.15% 报 93.2540，周涨 0.46%，已连续第二周上涨。上周，由于美股及全球原油价格的暴跌导致市场避险情绪升温，美元指数获得支撑。另一方面，英镑上周重挫 3.63%，因无协议脱欧的风险加剧，欧盟警告称，如果英国试图推翻 1 月签署的脱欧协议的部分内容，将不会达成贸易协议。英镑大幅下挫也给美元指数带来一定支撑。欧元兑美元上周五涨 0.28% 报 1.1847，周涨 0.07%。此前欧洲央行行长拉加德暗示欧洲央行不太可能采取措施压低欧元近期的涨势，欧元触及 8 月 12 日低点后反弹。操作上，美元指数或在 92-94 区间盘整，美元整体上仍面临下行压力。但近期硬脱欧风险叠加市场波动加剧等因素提振了避险情绪，美元短期内仍获得支撑，建议维持观望。

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

---

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。