

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

两市呈现震荡上行的走势，主要指数悉数收涨，但在经历了上周的剧烈波动后，资金参与热情有所减弱。市场量能进一步萎缩，陆股通资金净流入 33.21 亿元，其中深股通净流入 31.43 亿元。经济数据延续着稳步复苏的态势，且修复斜率有所上升；此外，金融数据超出市场预期，M1-M2 剪刀差收敛，央行超额续作 MLF，进一步缓解了市场对经济及流动性的担忧，而这也将为 A 股四季度的行情演绎提供必要支撑。当前随着美股、油价企稳，以及外部利空因素落地，在炒小炒差降温后，优质公司有望重回市场中心，推动 A 股缓慢爬升。市场在缩量整固，消化上方阻力后，预计将迎来回升走势，短期的调整，并未改变 A 股运行方向。策略上，关注中证 500 期指主力合约 6200 附近支撑，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

昨日央行公开市场大量净投放，加上国内经济数据好坏参半，国债期货大涨。在基本上，我们一直强调，央行更加关注中长期目标的态度，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，存在波段投资机会。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力反弹，成交量上涨，但持仓量下降，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，空仓观望为主。

美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.7801，盘面价下跌 0.41%。当日人民币兑美元中间价报 6.8222，上调 139 个基点。美股经过多日震荡小幅反弹恐慌情绪缓解，导致美元指数上行之势式微。短期内，美元指数反弹难以持续，有继续回落之势，增加了人民币升值压力。而且国内股市有企稳迹象，外资流入量有望增加，也将增加人民币升值压力。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。

美元指数

美元指数周二涨 0.02% 报 93.0894，在美联储公布政策决议前夕，美元指数止跌反弹。市场预期本周三的美联储政策会议上将维持利率不变，并重申鸽派立场，美元一定程度上承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.15% 报 1.1847，盘中一度升至 1.19，早些时候中国 8 月宏观经济数据向好，推动欧元、澳元等风险货币上涨，不过随着美元尾盘回升，欧元冲高回落。英镑兑美元涨 0.34% 报 1.289，CFTC 的数据显示近期对冲基金的英镑净多头寸达到 3 月以来最高，暗示其认为出现破坏性的“无协议脱欧”的可能性低于市场预期水平。操作上，美元指数或在 92-94 区间盘整，美国大选的不确定性以及新一轮刺激政策仍然没有进展，令美联储本周政策声明维持宽松措辞的前景进一步升温，美元整体上仍面临下行压力。但近期脱欧谈判、市场波动加剧、欧洲疫情反弹等风险因素仍将给美元带来一定支撑。今日重点关注美联储政策会议。

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。