

## 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

两市小幅低开后震荡回落，近期表现活跃的创业板领跌市场，沪指则回调 0.36%，市场赚钱效应较差，抛压未明显增强的情况下，资金观望意愿较浓，量能进一步萎缩，陆股通资金净流入 7.42 亿元，其中沪股通净流入 22.28 亿元。当前市场仍处在较为平稳的区间内缩量震荡整理，在短期内利空落地以及经济数据继续向好的背景下，A 股出现破位的可能性相对较低。A 股市场在尚未形成合力以及新热点，资金等待和观望的过程，也预示着市场的缩量将会维持一段时间。反复消化上方阻力，积蓄力量，而这样的过程是资金重新回归价值投资主线的过程，亦有利于 A 股后市延续稳步上行的走势。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

昨日银行间现券利率转上行，国债期货窄幅震荡。在基本面上，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 年期国债主力反弹趋势较为明显，TF2012 需关注 100.3 一线的压力，T2012 仍在筑底当中，需关注 97.7 一线的支撑，当前无法形成大的上行趋势。在操作上，可在 100.3 附近做空 TF2012。

#### 美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.7529，盘面价下跌 0.40%。当日人民币兑美元中间价报 6.7825，上调 397 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，在外贸形势尚可的情况下，稳外资任务更重，央行对人民币升值的容忍度提高。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期有望升至 6.7 一线。

#### 美元指数

美元指数周三涨 0.02% 报 93.1082，盘中一度跌至 92.78。早些时候公布的美国 8 月零售销售环比增长 0.6%，为连续第三个月下滑，弱于市场预期的零售数据使美元承压。另一方面，美联储政策会议维持基准利率在近乎零水平并暗示会至少维持到 2023 年，而在美联储主席鲍威尔表示当前资产购买计划的规模适当后，美元指数一度较日内低点回升 50 点。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.25% 报 1.1817，连续第二天下跌，虽然美元疲软，但欧元仍缺乏基本面支撑。英镑兑美元涨 0.6% 报 1.2968，英镑持续回升，或与市场对出现破坏性的“无协议脱欧”的可能性被高估有关。操作上，美元指数或在 92-94 区间盘整，虽然美联储没有暗示进一步扩大资产购买计划给美元带来一定支撑，但本次政策会议整体仍偏向鸽派，美元仍面临下行压力。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，预计美元指数将维持盘整。今日重点关注美国就业及制造业数据。

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。