

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日央行公开市场继续净投放 400 亿元, 资金面宽松, 加之 8 月财新中国制造业 PMI 为 49.2, 2020 年 5 月以来首次落入收缩区间, 引发市场对货币政策宽松措施提前落地预期, 国债期货全线收涨。近期市场宽信用预期升温, 下半年信贷同比增速或将高于以往, 实际贷款利率将进一步下行。PMI 数据下滑, 有望促使降准政策尽快落地, 央行后续操作值得期待。从技术面上看, 三大国债期货主力昨日放量突破技术阻力位, 表明震荡格局已经被打破。我们认为短期国债期货有望持续走高, 操作上建议长线投资者可逢低分批建仓 T2112 多单。

## 美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4586, 较前一交易日升值 18 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4679, 调贬 2 个基点。近期美国疫情恶化拉低经济前景, 美联储主席表示对加息保持耐心, 经济数据好坏参半, 使得美元指数回落。本周需重点关注明日公布的美国 8 月非农数据, 美元指数上破需要更多经济数据及政策支撑。人民币兑美元已经平台震荡两个月, 预计还将持续横盘下去, 直到美元指数突破。

## 股指期货

A 股主要指数探底回升, 金融及大盘蓝筹回升带动市场走强, 沪指继续翻红, 深证成指和创业板指震荡收跌。当前市场依然维持震荡格局为主, 板块轮动或将成为下半年

的主旋律。具体表现在科技、消费以及周期行业风格切换。另外，由于短期避险情绪的攀升，市场对于行业政策出台等监管措施产生过度悲观预期，进一步导致市场波动加剧。基本上，三季度各项宏观预期回落，同时稳增长的预期升温，带动基建板块迎来反弹。虽然美联储近期会议偏向鸽派，然而 Taper 于今年内启动仍然合理，全球流动性拐点即将到来，也加速市场估值高低切换。整体分析来看，成长风格具备相对较强的估值上行逻辑，其中科技制造业将被作为国家未来核心资产所看好，建议投资者可关注近期回调机会，布局长线仓位。在技术层面，沪指突破下降趋势线的有效性仍有待确认；此外，尽管三大指数日内波动加剧，但从趋势角度来看，并未发生明显扭转。建议投资者观望为主，等待市场趋势明朗，关注多 IC 空 IH 机会。

## 美元指数

美元指数周三跌 0.16% 报 92.5027，因就业数据疲软。此前公布的美国 8 月 ADP 新增就业人数为 37.4 万人，大幅不及预期的 61.3 万人，显示疫情对美国劳动力市场的冲击尚未消散。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.26% 报 1.1841，此前欧元区通胀飙升至 10 年新高，叠加欧洲央行官员发表鹰派言论，给欧元带来一定支撑；英镑兑美元涨 0.16% 报 1.377。操作上，美元指数短线或维持窄幅震荡，上周全球央行年会上美联储主席鲍威尔并没有释放出明确的收紧政策的信号，本周五的非农就业数据或将成为美联储是否在今年内缩减 QE 的重要依据。今日重点关注美国至 8 月 28 日当周初请失业金人数及 8 月企业裁员数。