

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数集体收涨，沪指重新站上 3600 点，深证成指和创业板指大幅反弹。A 股市场继上周分化走势之后再次走出整体出彩行情。一方面，内外政策以及消息面风险基本释放完毕，市场避险情绪有所改善；另一方面，北交所设立释放利好权益市场的中长期信号。整体预判三四季度市场仍然会维持均衡的结构化格局。在风险上，国家以及当前基本面仍然存在短期以及中期压力，内需增长疲软，制造业与服务业 PMI 双双面临下行压力，出口边际放缓，同时 CPI 与 PPI 剪刀差扩大再次给企业盈利施压。结合当前经济态势，基建提速或将成为政策重点，建议关注地方专项债的发放进度，预计央行有提前降准释放流动性的可能。相对当下货币政策而言，央行稳预期以及稳增长的态度将成为指数上行支撑。在技术层面，沪指突破下降趋势线后继续单边上行，阶段性的上升趋势或有望延续；三大指数近期波动剧烈，但从趋势角度来看，并未发生明显扭转，沪深 300 与上证 50 指数上方下行压力线依旧存在。建议投资者观望为主，IC 多单继续持有，待反弹确立后，介入 IF/IH 多单，短线谨慎追涨。

国债期货

昨日资金面略有收紧，国债期货小幅收跌。中国央行金融稳定报告提到，保持货币政策灵活精准、合理适度，保持适度财政支出强度。经济前景下滑，有望促使降准政策尽快落地。市场宽信用预期仍较强烈，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。从技术面上看，三大国债期货主力上周放量突破技术阻力位，震荡格局已经被打破。我们认为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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4542，较前一交易日贬值 14 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4529，上调 48 点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，加之经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后，使得美元指数回落。本周需关注美国 7 月 JOLTS 职位空缺、上周初请失业金人数以及 8 月 PPI 数据。从技术面上看，美元指数到达震荡区间底部，有望获得支撑，但是否能够持续反转跌势需要更多经济数据及政策支持。人民币兑美元已经平台震荡两个多月，预计还将持续横盘下去，直到美元指数突破。

美元指数

美元指数周一小幅反弹，涨 0.1%报 92.2235，美国适逢假期，市场交投清淡。上周美国就业数据表现不佳，使美联储年内缩减购债规模的预期降温，拖累美元走低。受疫情影响，美国经济复苏步伐有所放缓，隔夜高盛再次把美国今年的经济增长预期从 6%下调至 5.7%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.08%报 1.187，英镑兑美元跌 0.2%报 1.3838，市场聚焦本周欧洲央行的政策会议。操作上，美元指数或维持震荡，上周美国非农就业数据爆冷，显示疫情仍对美国经济及就业市场复苏造成负面影响，使美联储缩债前景变得复杂，美元短线承压。今日重点关注澳洲联储利率决议及德国 9 月经济景气指数。