

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数弱势震荡，权重股回落令沪指未能重回 3700 点，中证 500 指数则延续强势，继续走高。市场交易活跃，个股涨多跌少，赚钱效应较好，沪深两市成交金额连续第 36 个交易日突破万亿。盘面上看，沪指受制于 3700 点关口，全天显示出冲高回落的走势，而创业板在许多高位热门赛道的调整下，上行修复压力逐步增强。从基本面上看，经济增速预期仍然偏弱，这也将令市场上行面临一定的阻力，但国常会后，货币政策保持稳健，稳增长预期不断上升，央行表示未来几个月流动性不会出现大的缺口和大的波动，这将有助于对冲海外流动紧缩风险以及国内宏观走弱的影响，政策环境对于 A 股总体偏积极。长期来看，房地产市场监管趋严、中长期利率中枢下移、国家交易所新政策利好我国的权益市场，这一层面来说，A 股中长期预计将保持上行趋势。在技术层面，沪指在突破下降趋势线后顺势突破震荡平台上沿，上行趋势渐趋明朗，但短期仍需关注前期高点 3730 附近阻力。建议投资者观望为主，继续持有 IC2109 合约多单，少量逢低介入 IF/IH2109 合约，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

昨日银行间资金面仍然不够宽松，国债期货小幅收跌。央行副行长潘功胜表示，下一步将继续实施稳健货币政策，保持流动性合理充裕，搞好跨周期政策设计，统筹考虑今年和明年货币政策的衔接，基调与 730 中央政治局会议一致。央行货币政策司司长孙国峰表示，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动，对于财政收支、政府债

券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，央行有充足的工具予以平滑，缓解了市场对下半年发债干扰流动性的担忧。公开操作上，央行昨日结束连续四日单日净回笼，净回笼零亿元，呵护资金面的意图较为明显。但短期内降准是否落地，仍需要更多经济数据的支持，目前看利率保持平稳的可能性较大。从技术面上看，三大国债期货主力连续 5 日阴线，收盘价已经到达支撑位，一旦跌破，回调幅度将加大。我们认为当前国债期货的利多因素仍在，但不足以支撑其持续上行，短期回调之势正在形成，长线仍看涨，操作上建议长线投资者可趁回调机会分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4612，较前一交易日升值 50 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4674，调贬 141 个基点。8 月下旬以来因美国疫情恶化拉低经济前景，经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后，使得美元指数持续回落。本周美元受支撑位支撑，且昨日公布的 7 月 JOLTS 职位空缺数量好于市场预期，美元指数连续三日反弹。从技术面上看，本次美元指数回调低点高于前次，反弹后的高点也有望超过前次。不过美元能否持续反转跌势需要更多经济数据及政策支撑，今明两日需关注上周初请失业金人数以及 8 月 PPI 数据。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，直到美元指数获得突破。

美元指数

美元指数周三涨 0.2%报 92.7204，美元近期见底后随美债收益率走高。美联储周三公布的报告称美国经济在 8 月略有放缓，新冠疫情激增再次打击了服务业。另一方面，纽约联储主席威廉姆斯表示，美国劳动力市场尚未取得“进一步实质性进展”，但如果经济继续改善，

支撑美联储在今年晚些时候放慢购债步伐。另一位美联储官员布拉德表示，尽管上个月美国就业增长疲软，但美联储仍应迅速缩减购债规模。整体来看，美联储内部仍对合适开始缩债存在分歧。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.22%报1.1817，英镑兑美元跌0.1%报1.3772，英国政府周二宣布增加税收使英镑承压。操作上，美元指数或维持上行，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，令美元短线承压。但整体来看，美联储缩紧购债规模最终都会提振美元。今日重点关注欧洲央行利率决议。