

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数开盘后保持弱势震荡整理格局,午后逐渐回升,上证指数逼近 3700 点,中证 500 指数继续领跑市场,涨近 1%。两市成交额保持在万亿元以上,陆股通资金在早间净流入的情况下午后加速回流,收盘净流入超 40 亿元。结合中报数据来看,A 股整体上半年业绩增速客观,然而随着经济于三四季度走弱,叠加基数效应,市场盈利预期将下滑。然而叠加政策面支撑,央行或将提前降准进一步释放流动性,因此 A 股目前或不具备下行条件。在欧洲央行率先放缓购债速度的背景下,四季度仍需以下风险因素对市场的扰动,政治外交博弈、海外流动性紧缩风险、全球疫情扰动、成本端外加需求端导致的企业业绩下滑以及国内外黑天鹅事件。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

昨日银行间资金面略有改观,8 月 PPI 同比再创新高,通胀担忧再起,短期降准概率下降,令国债期货持续走低。央行官员近期表示,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。在通胀压力之下,央行降准措施不会很快落地,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 6 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，且通胀担忧再起，短期回调之势仍在。操作上建议投资者多单减仓。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4514，较前一交易日升值 98 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4615，调升 59 个基点。美国疫情仍未见好转，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，美元指数缺乏实质性利好。本周受技术位支撑，美元指数反弹，能否持续反转跌势需要更多经济数据及政策支持，今日需关注美国 8 月 PPI 数据。本次美元指数回调低点高于前次，反弹后高点有望超过前次。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

美元指数周四跌 0.22%报 92.5101。此前公布的美国上周初请失业金人数降至疫情以来的新低，显示劳动力市场继续复苏，但美国疫情的持续恶化使经济及就业复苏前景承压。目前美联储内部仍对何时开始缩债存在分歧，但疫情的持续恶化可能使美联储的缩债时点延后，给美元带来下行压力。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.07%报 1.1825，欧洲央行维持三大利率不变，并称将在四季度放慢紧急抗疫购债计划 (PEPP) 的规模，给欧元带来提振。英镑兑美元涨 0.47%报 1.3837，创近两周最大涨幅。操作上，美元指数或维持震荡，可关注 92 关口。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。今日重点关注美国8月PPI月率。