

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

昨日受中美摩擦担忧、学科培训机构整顿影响，股市、汇市暴跌，资金面收紧，市场恐慌情绪弥漫，国债期货暴跌。短期看，恐慌情绪不会很快消弭，而 8 月资金面缺口预计达到 9000 亿元，供求关系更为复杂，央行态度或转为“控价保量”，需警惕流动面带来的冲击。不过昨晚三大官媒安抚市场，称市场不具系统性风险，恐慌情绪有望略有缓解。中期看，国内经济增速改善程度边际下降、需求不足与基建投资缓慢，美联储未来收紧货币政策会对我国外资流向产生不利影响，货币政策有望转向宽松。从技术面上看，10 年期、5 年期与 2 年期国债期货主力上行趋势未变，但短期内回调势头较强。综合来看，我们认为国债期货仍有继续上行空间，但短线向下概率较大，建议短线投资者 T2109、T2112 多单减持，待流动性恢复后，再入多单。月底需关注政治局会议。

## 美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.5104，较前一交易日贬值 279 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4734，调升 29 个基点。美国经济持续复苏，就业形势持续改善，物价不断上升，有望促使美联储领先其他主要发达国家央行提前采取收缩货币政策的行动，长期看美元指数走高可能性仍较大。近期欧美疫情均有所反弹，对美元指数影响中性。国内经济边际改善程度缩小，货币政策转宽松将使人民币升值基础变薄，而中美摩擦担忧再起，A 股剧震带来市场恐慌情绪，人民币继续走贬概率较大。短期内在岸人民币兑美元有望冲击 6.6。

## 股指期货

A 股昨日三大指数集体大幅度下挫。受国内监管政策以及海外资金影响，指数连续两日经历重大下挫，一度引发市场恐慌。在国内经济大趋势预期不变的情况下，A 股短期内预计仍然是在调整中释放风险。基本面扩张以及政策面向好三大因素将成为后市成长动能，震荡格局或正是优质类股票的布局机会。对于当前高估值股票，在当前下挫大环境中操作难度将升级，建议投资者谨慎观望或适度减仓。中长期看，科技板块仍然具有较强的成长动能，而决定科技成长赛道的长期驱动力在于产业结构的变迁，核心成长因素仍是企业的盈利能力。技术层面，市场整体呈现放量破位的形态。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

## 美元指数

美元指数周二跌 0.15%报 92.49，连跌两日，美元随美债收益率下跌。近期随着全球疫情恶化，以及美联储转鹰的预期升温，美元指数维持震荡上行趋势。不过美国 10 年期国债收益率却有所下滑，隔夜 10 年期美债收益率跌至 1.23%，显示市场对经济前景的预期并不乐观，美元随美债收益率下滑。非美货币涨跌不一，得益于美元回落，欧元兑美元涨 0.12%报 1.1817。英镑兑美元涨 0.36%报 1.3879，因英国新冠病例激增的情况有所缓解。操作上，美元指数短线或维持震荡，市场静待美联储公布政策决议。全球疫情、经济及政治风险仍存在较大的不确定性，避险情绪将给美元指数带来一定支撑。从近期的经济数据来看，美国就业市场复苏势头疲弱，新冠疫情反复又使经济前景承压，美联储虽然释放鹰派信号，但离实质性调整货币宽松仍需一段时间。重点次日凌晨 2 点美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明。