

## 宏观金融小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：股指、美元

#### 股指期货

两市开盘后保持震荡整理，中小创午间收盘前发力走强，沪指则保持在平盘附近波动，临近收盘前，权重股拉升提振市场情绪，指数快速走高，沪指收复 3400 点关口。两市量能萎缩至 8000 亿元附近，陆股通净流出 3 亿元，其中沪股通净流出 18 亿元。地缘政治风险等因素对市场的影响趋短趋弱，宏观及微观基本面的持续改善，继续为市场提供着较强的支撑。技术形态上，虽然 A 股尚未摆脱当前的震荡整理区间，短线仍有可能在纠结中但从月线及周线级别来看，A 股中长期上行的趋势仍在延续。济复苏、流动性维持松紧适度，因此在中报业绩过后，市场的调整或有望逐步进入尾声。策略上，关注中证 500 期指主力合约 6400-6500 附近低吸机会，中长期以 IC 多单持有为主，可关注多 IC 空 IH 价差低吸机会。

#### 国债期货

昨日国债期货全天窄幅波动，成交量大降，持仓量增加明显。近期银行间资金面仍时有紧张，中美关系缓和以及央行更加关注中长期目标的态度，令国债现券收益率有所走高。不过，国内经济修复速度不及预期，资本投入放缓，经济内生动力不足，物价扣除食品后有通缩风险，货币政策有继续维持宽松的必要性。在疫情常态化防控下，9 月、10 月仍有 7900 亿元专项债待发行，低利率不会很快退出。5 月以来货币环境与信贷环境持续收敛，央行强调完善跨周期设计和调节，提高政策的直达性，意味着后期货币信贷环境重新宽松的概率较低。信贷调结构、通渠引流、降低融资成本仍是后疫情时期的政策导向。定向降准、调降基准利率的可能性均不大，无风险利率保持在较高区间内波动。10 年期国债收益率预计会在 2.9-3.2% 之间震荡，投资机会偏少。目前 10 年期国债收益率已经接近 3.1%，距离上限较近。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均有止跌态势，但筑底仍未完成，T2012 仍需关注 98 一线的支撑，TF2012 仍需关注 99.7 一线的支撑。在操作上，单边策略暂不推荐，鉴于收益率曲线可能陡峭化，建议进行多 TF2012 空 T2012 套利操作。

#### 美元/在岸人民币

昨日在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8272，盘面价跌 0.30%。当日人民币兑美元中间价报 6.8498，上调 107 个基点。近期人民币升值，主要因美元指数走低以及中美关系缓和所致。短期看，美元指数已经接近 92 一线，下一个支撑位在 91.5 附近，美元走势仍然疲弱。从长期看，中国经济持续复苏，经济前景预期相对较好，中国央行货币宽松力度相比美联储更加克制，且今年中国金融业全面对外开放，在稳外资和稳外贸的双重任务下，人民币升值与贬值空间均不大。综合分析，在岸人民币兑美元汇率近期需继续关注 6.8 一线的支撑。

#### 美元指数

美元指数周二涨 0.16%报 92.3231，美元探底回升，盘中一度跌至 91.73，创 2018 年 5 月以来新低。此前公布的美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 56，创 2019 年 1 月以来最佳表现，优于预期的美国制造业数据提振了对美国经济复苏的希望，美元指数因此探底回升。多数非美货币冲高回落，欧元兑美元跌 0.21%报 1.1911，盘中触及 1.2 关口后回落，除美元反弹以外，也与获利了结盘和技术阻力有关。英镑兑美元涨 0.15%报 1.3392，此前英国首相发言人表示，不可能延长脱欧过渡期，英国-欧盟贸易协定“仍有可能”，但“不容易”。操作上，美元指数短线虽有所反弹，但中长期仍是震荡下行趋势。8 月 ISM 制造业 PMI 虽暗示制造业景气度强劲，但就业环境仍然在恶化。此前美联储理事布雷纳德表示，美联储需要在“未来几个月”推出新的举措，帮助经济克服冠状病毒大流行的影响，以实现美联储加快就业和推动通胀攀升的目标。这暗示美联储可能进一步扩大购债规模，使美元指数承压。

瑞达期货宏观金融组 王骏翔  
从业资格号：F3025058  
投资咨询从业资格号：Z0014251  
TEL：4008-8787-66

---

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

---

#### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。