

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

受到美国股市大幅下挫的冲击，周五 A 股大幅跳空低开，主要指数全线收跌，量能则萎缩至近一个多月以来的低点，短线的跳空低开，并未带来恐慌盘抛售的出现。周末消息面较为平淡，但公司高管密集减持、美国政府考虑制裁中芯国际、美股进一步下挫，难免继续对 A 股市场形成扰动。不过此次下跌与三月份的环境已有较明显的差异，更多可能在于获利盘抛售所致，持续性以及对 A 股市场的扰动预计较弱。当前的 A 股市场仍处于多空存量博弈的状态，前期获利盘已获得一定的释放，且下方较强的支撑，使得市场尚无大幅下挫的风险。短线 A 股走势虽然纠结，但周线及月线等中长期指标保持上行的势头仍在延续，趋势上无明显变化。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

近期银行间资金面较为紧张，央行公开市场操作较为谨慎，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 7000 多亿元专项债待发行，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，存在波段投资机会。目前 10 年期国债收益率已经站上 3.1%，距离上限较近。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力仍在筑底当中，T2012 需关注 97.7 一线的支撑，TF2012 需关注 99.4 一线的支撑。短期内国债收益率有继续冲高的可能性，在操作上，可分批多次少量多单介入 TF2012。

美元/在岸人民币

上周五在岸人民币兑美元即期汇率收盘报 6.8409，盘面价下跌 0.04%。当日人民币兑美元中间价报 6.8359，下调 40 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，美元指数已经受到 92 一线的支撑，美国非农就业数据以及 PMI 数据均较好，虽然美元走势仍然疲弱。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，随着美元指数的短暂反弹，人民币升值进程将短暂暂停。

美元指数

美元指数上周五涨 0.06% 报 92.8208，连涨四日，周涨 0.57%。上周，在乐观的经济数据支撑下，美元指数止跌回升，一度上涨至 93.24。另外，欧洲央行决策者对欧元的升值表示担忧，因欧元升值将使出口承压，叠加获利了结盘，欧元兑美元跌 0.1% 报 1.1839，周跌 0.56%。英镑兑美元跌 0.09% 报 1.327，周跌 0.56%，英国经济和脱欧前景的不确定性使英镑承压。操作上，美元指数短线虽有所反弹，但近期的下行趋势是否逆转仍有待观察。近期美国经济数据有所好转，给美元指数带来支撑。不过，极度宽松的货币政策和不断攀升的美债问题仍使美元中长期前景承压。今日重点关注 16:30 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数。

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。