

宏观与金融小组晨报纪要观点

重点推荐品种：国债、股指

国债

全球经济下滑，中美贸易摩擦紧张，国内经济形势依旧严峻，积极财政政策的发力需要宽松货币政策的配合，多个因素决定了国债期货长期牛市尚未走完。央行上周五宣布降准，释放长期资金约 9000 亿元，但预计对国债期货利好会有限。一是国债期货已经对国常会的宽松预期有所反应；二是本次降准分三个批次来完成，资金面将会保持平稳，不会过分宽松；三是尽管央行有望在本月继续下调 MLF 利率，但此后可能会有一段时间的观察期，来评估行动的效果；四是降准有望提升市场风险情绪，使 A 股收益，不利于国债的配置需求增加；五是降准对国债收益率传导有限。从人民币汇率来看，离岸价格已经出现走高表现，国债期货也有一定冲高回落的风险。从技术面上看，T1912 上周四周五连续两日都在狭窄区间内交易，成交量不大，增仓有限，显示买方力量仍然较弱，能否站上震荡区间上限需要观察。策略上，长线投资者可继续持有 T1912 多单，第一目标位关注 100，短线投资者多单可逢高减持。

股指

一系列稳增长信号为 A 股市场情绪带来明显提振，两市成交量逐渐放大，陆股通资金单周净流入达 286 亿元，创下今年二月初以来的记录，主要指数全线收涨。在经历了一周的铺垫后，市场对于央行此次降准已经有了一定的反应以及利多提前兑现。因此在降准落地后，短期内沪指在冲上 3000 点后，可能会出现冲高回落的形态，在中秋假期前保持震荡整理的格局。降准或是后续的降息对于 A 股中长期将是相对积极的因素，但在当前经济下行压力仍未减小，进出口数据表现疲软，以及贸易摩擦依旧悬而未决的背景下，市场较难出现连续一蹴而就的行情。建议投资者维持偏多操作，若 IH1909 回调至 2950 附近，介入多单。

美元指数

9 月 6 日，美元指数收于 98.4196，涨 0.02%，日内最高 98.5306，最低 98.1763。美国 8 月季调后非农就业人口变动不及预期，但美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示并不预计经济衰退，美元持稳。欧洲央行将公布 9 月利率决议，料宣布实施一揽子宽松政策，欧元势弱。英国无协议脱欧进一步受阻，英镑疲软。全球经济增长放缓还在持续，贸易摩擦问题尚未得到解决，日元走强。美元指数持稳，预计未来短时间内美元走势偏强，关注 100 压力线。

美元/在岸人民币

9 月 6 日 16:30，美元/在岸人民币报 7.1243，较上一交易日跌 216 个基点。美元/在岸人民币中间报价 7.0855，较上一交易日涨 3 个基点。美国 8 月季调后非农就业人口变动不及预期，但美联储主席杰罗姆·鲍威尔表示并不预计经济衰退。且中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日下调金融机构存款准备金，进一步宽松的货币政策提振中国经济企稳的信心。美元兑在岸人民币下跌，总体来看，人民币贬值压力有所减小，预计人民币汇率将逐渐趋稳，短期关注 7.2 一线压力。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注公众号“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司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。

瑞达期货宏观与金融小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com