

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

十一期间，世贸组织将 2019 年全球贸易增速从 2.6% 下调至 1.2%，惠誉预计全球经济增速将在今年跌至 2.6%，澳联储年内第三次降息，印度央行年内第五次降息，美国、欧元区 9 月制造业 PMI 值降至几年内新低，欧美股市大跌后小幅回升，油价下行，贵金属小幅反弹，市场担忧情绪上涨。国内公布的数据较少，9 月制造业 PMI 数据略有转好，1-8 月基建投资增速略有提升，外汇储备小幅下降，经济保持了较强的韧性。全球经济下行，国内经济下行压力大，在全球央行宽松浪潮下，国内货币继续宽松是大趋势。但在节前的三季度例会上，央行再次强调“稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞大水漫灌”，预示着 10 年期国债利率下行空间受限。10 年期国债利率当前已经处在一个较低的位置，节前还有小幅上升。而由于假期到期资金顺延至 10 月 8 日，本周公开市场有 3200 亿元逆回购到期，资金面不会太过宽松。我们坚持国债期货短期弱势震荡的观点不变。但受制于国内经济数据的不景气，利率上行空间非常有限，国债期货价格下行将会很快遇阻。技术面上看，T1912 仍在试探 98.2 一线，有望受到支撑。策略上，建议暂时观望，待 T1912 趋势明朗之后再进场。

股指

假期期间国内消息面总体较为平淡，海外环境的变化仍是影响国内市场走势的主要因素。全球主要市场国庆期间呈现先抑后扬，逐渐企稳的走势，美国九月份 ISM 制造业 PMI 创下 09 年 6 月以来新低，同时美国对欧盟飞机及农产品、工业品加征关税，市场对经济下行以及贸易摩擦加剧的恐慌情绪明显升温，随后公布的美国就业数据则缓和了这样的情绪，欧美市场止跌。节后首个交易日，A 股或将出现小幅跳空低开后逐渐企稳的形态。在回调空间逐渐缩小的情况下，节后贸易磋商的结果如何，将成为市场走势的主要因素。从中长期的角度，外围环境及市场的变化，仍将继续对 A 股及国内经济形成负面影响，但国内一系列逆周期调控举措的实施，以及较为充沛的应对工具，将有望为市场风险偏好继续提供支撑。

美元指数

9 月 30 日，美元指数收于 99.4015，涨 0.29%，日内最高 99.4721，最低 99.0485。周一美元指数创 2017 年 5 月以来新高主要受以下三个方面的影响：一是美元受到纽约交易时段开始时回购利率走高的提振，以及月末和季末仓位调整的支撑；二是市场对欧元区经济增长的担忧令欧元承压；三是有报道称英国政府完成拟议脱欧协议的法律文本草案并准备本周晚些时候递交欧盟后，英镑反弹。由于美元走强，而欧元区经济形势低迷，英国脱欧仍未能解决，所以预计美元指数短线整体上偏强，短期关注 100 附近压力。

美元/在岸人民币

9 月 30 日 16:30，在岸人民币兑美元报 7.1381，较上一交易日跌 186 个基点。在岸人民币兑美元中间价报 7.0729，较前一交易日升 2 个基点。虽然美元受到纽约交易时段开始时回购利率走高的提振，以及月末和季末仓位调整的支撑，美元强势，但因中美贸易关系缓和，人民币贬值压力得到缓解，预计人民币汇率将逐渐趋稳，短期关注 7.15 附近窄幅震荡。

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