

# 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

昨日消息面依然平淡，国债期货基本面没有发生大的变化，仍支持其上行，但近期区间震荡的概率有所上升。从基本面上看，一是经济形势依旧严峻，7月经济数据不景气，积极财政政策的发力需要宽松货币政策的配合；二是，从全球央行的表现看，7月、8月多国央行降息，除美联储以外的全球其他主要央行也是鸽声嘹亮，为国内央行继续宽松货币政策提供了一个良好的氛围；三是，从配置需求看，中美摩擦、地方债发行量下降、A股市场底仍未出现均会提高国债需求，而中美利差不断走扩也利于外资增加国债配置。从技术面上看，十债期货昨日几乎平开，收盘价低于前天开盘价，且成交量缩小，持仓量增幅较小，显示短期存在掉头向下的风险。建议长线投资者继续持有 T1912 多单，暂时不加仓，第一目标位关注 100，短线投资者多单可适度减仓。

### 股指

两市周四延续着缩量窄幅震荡的走势，持续性的上涨动能略显不足，市场情绪仍显得较为谨慎，不过陆股通资金延续着净流入的态势，外资近来的态度整体上较为明确。隔夜美债收益率再度倒挂，美国 Markit 制造业 PMI 重回荣枯线下方，在短期内引发市场对全球经济前景的担忧，但也令美联储九月份降息可能性进一步提高。若美联储九月份降息，那么在国内经济下行压力加大的同时，若通胀能够保持稳定，央行调降 MLF 利率的可能性将加大。目前内忧外患的宏观环境仍将继续对 A 股上涨形成一定的制约，短线沪指不排除继续围绕 2900 点附近震荡整理。建议投资者在上证指数未带量确认突破 2900 点整数关口前，保持适度谨慎观望，亦可在短线选择多 IH 空 IC 策略。

### 美元指数

8月22日，美元指数收于 98.2135，跌 0.09%，日内最高 98.3980，最低 98.0792。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期，疲软的美国制造业数据凸显了美联储降息前景，美元势弱。欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值好于预期，欧洲央行会议纪要中称，当前欧元区经济失速的程度不及其此前预期，欧元触及三周新低后有所回升。英国新首相约翰逊日内会晤法德领导人后，市场对于英国与欧盟重启脱欧谈判的前景重趋乐观，英镑得到提振。韩国方面表示，将结束与日本之间的军情共享协议，短时间内提振了日元。美元指数下跌，预计短线整体上偏弱，短期关注 98.5 一线压力以及 97.5 附近支撑。

### 美元/在岸人民币

8月22日 16:30，美元/在岸人民币报 7.0875，较上一交易日涨 243 个基点。美元/在岸人民币中间价报 7.0490，较前一交易日涨 57 个基点。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期，疲软的美国制造业数据凸显了美联储降息前景。在全球主要经济体竞相宽松以避免经济衰退之际，虽然中国亦面临经济下行压力，但宽松的意愿并不强；因而，由于利差较宽，人民币资产的吸引力仍较好，人民币缺乏大幅贬值基础。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。

---

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](http://www.rdqh.com)