

## 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

两市开盘小幅走高，临近午间收盘前震荡回落，并开启回调走势，沪指失守 3400 点，创业板跌近 1%，中小板及科创 50 指数跌幅均超 1%。两市量能维持在万亿元以下，陆股通资金小幅净流出 10 亿元。隔夜美股，特别是科技股在经历了持续上涨后，出现较大幅度回调，这难免会对早间 A 股市场带来不小的冲击。不过当前 A 股所处的国内宏观、微观基本面环境以及最近一个月较小的涨幅，与美股有着天壤之别，因此这样的扰动预计持续时间将较为短暂，影响不会像三月份那样剧烈。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，短期内仍有可能维持反复震荡的形态。随着创业板注册制炒作的减弱。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，投资机会偏少。目前 10 年期国债收益率在 3.1% 附近，距离上限较近。昨晚美股大跌，恐会影响国内股市，利好今日国债期货市场。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 99.7 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 6.8435，盘面价涨 0.09%。当日人民币兑美元中间价报 6.8319，上调 57 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，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。

#### 美元指数

美元指数周四涨 0.14% 报 92.7708，连涨三日。美元盘中一度涨至 93 关口，随后冲高回落。近期公布的数据显示，今日即将公布的 8 月非农就业数据可能会向好。一方面，美国周初请失业金人数超预期下降至 88.1 万人，为时隔三周后再度降至 100 万人下方。另一方面，美国 8 月挑战者企业裁员人数录得 11.5，创今年二月以来新低。数据显示美国就业环境有所好转，美元受到支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.03% 报 1.1851，此前欧洲央行决策者对欧元的升值表示担忧，并警告称进一步的升值将令出口承压，引发市场抛售欧元。英镑兑美元跌 0.47% 报 1.329，受脱欧谈判及经济前景不乐观所影响，此前英国央行副行长拉姆斯登表示，英国经济产出水平将永久性地比未爆发疫情的情况下低约 1.5 个百分点。操作上，美元指数短线虽有所反弹，但中长期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承压。近日重点关注美国 8 月非农就业数据。

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。