

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

国务院常务会议释放降准信号，要求及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，市场对降准和下调 MLF 利率预期升温，今日将利好国债期货。从基本面上看，国债期货牛市未完。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，且 7 月、8 月多国央行降息，为国内央行继续宽松货币政策提供了一个良好的氛围，国常会释放的宽松信号令预期离落地更近了一步；中美贸易摩擦升级、地方债发行量下降、A 股市场底仍未出现均会提高国债配置需求，而中美利差不断走扩也利于外资增加国债配置。人民币汇率近期波动有限，市场紧绷的神经有所放松。从技术面上看，T1912 昨日收盘价虽略有上升，增仓却有限，显示买方力量仍然较弱，受国常会的利好，今日有望突破震荡区间上限。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

周三两市延续升势，进入九月份的 A 股市场再度显露出加速上行的态势。隔夜全球股市回暖，而国常会再度释放重磅信号，将加大力度做好“六稳”工作，明确逆周期政策随着国内经济下行压力加大，将随之加大，一方面，加快降低实际利率水平的措施落实，并及时使用普遍降准和定向降准等工具，前者则是近年来首次提及，这或许意味着自九月份开始货币政策将进一步趋于宽松；另一方面，明年专项债部分新增额度将提前下达，确保明年初即可使用见效，以确保待有效投资支持补短板扩内需，政府部门加杠杆将继续为经济提供支撑。国常会所释放的信号相对明确，对于已经逐步开启反弹的 A 股而言，有望形成新的催化剂，在沪指突破 2950 点后，仍具备继续上行的动能。建议投资者 IH1909 多单继续持有。

美元指数

9 月 4 日，美元指数收于 98.4002，跌 0.57%，日内最高 98.9961，最低 98.3891。美国不佳的制造业数据令美联储降息 50 基点的概率上升，打压了美元走势，在美联储降息以及全球贸易争端缓和的预期下，美元或将走弱。英国议会通过阻止无协议脱欧的动议，提振英镑。避险需求回落，全球股市普遍走高，日元走弱。美元指数下降，预计未来短时间内美元走势偏弱，关注 100 压力线。

美元/在岸人民币

9 月 4 日 16:30，美元/在岸人民币报 7.1538，较上一交易日跌 247 个基点。美元/在岸人民币中间报价 7.0878，较上一交易日跌 6 个基点。美国不佳的制造业数据令美联储降息 50 基点的概率上升，打压了美元走势，在美联储降息以及全球贸易争端缓和的预期下，美元或将走弱。8 月财新中国服务业 PMI 创三个月新高，经济呈现出较明显的修复迹象，尤其就业情况大幅好转，显示逆周期调控政策效果渐显。美元兑在岸人民币下跌，结束六连涨。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”

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