

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日央行公开市场净回笼 100 亿元，国债期货缩量整理。近期公布的 PMI 数据下滑，有望促使降准政策尽快落地，央行后续操作值得期待。市场宽信用预期升温，下半年信贷同比增速或将高于以往，实际贷款利率将进一步下行。从技术面上看，三大国债期货主力周三放量突破技术阻力位，震荡格局已经被打破，昨日窄幅休整并未改变技术形态。我们认为国债期货有望持续走高，操作上建议长线投资者可逢低分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4561，较前一交易日升值 25 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4594，调升 86 个基点，创 6 月 29 日来新高。近期美国疫情恶化拉低经济前景，美联储主席表示对加息保持耐心，美国经济数据好坏参半，使得美元指数回落。今日需重点关注美国 8 月非农数据。美元指数上行需要更多经济数据及政策支持。人民币兑美元已经平台震荡两个多月，预计还将持续横盘下去，直到美元指数突破。

美元指数

美元指数周四跌 0.3%报 92.2199，连跌三日，美联储政策的不确定性以及近期经济数据低迷使美指承压。隔夜公布上周初请失业金人数下降，裁员人数降至 24 年来最低。但在疫情重燃及经济放缓的背景下，市场对美联储在年内缩债的预期抱有疑虑，使美元承压下行。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.29%报 1.1874，欧元区 8 月 PPI 环比大幅飙升，创历史新高，近期欧元区通胀压力升温以及欧洲央行官员的鹰派言论给欧元带来支撑。英镑兑美元

涨 0.45%报 1.3833。周五的非农就业数据或将成为美联储是否在今年内缩减 QE 的重要依据。若非农就业数据好于预期则利多美元，反之则利空美元。从近期美指走弱的情况来看，市场对非农并不是特别看好，因美国新冠疫情重燃可能会影响就业市场复苏。

股指期货

A 股三大指数走势分化,继续沪强深弱格局,沪指继续上行,深证成指和创业板指震荡收跌。沪深两市成交金额超 1 万亿元,北上资金继续净流入。盘面上,风电、煤炭、光伏、纯碱、磷化工板块大涨,半导体板块继续调整。当下的市场格局依然维持震荡走势,沪指向上慢慢修复的态势是积极的,同时两市成交量的放大也印证了当下市场的活跃性,因此市场短期不缺乏结构性机会同时指数向上修复的动力得到支撑。在后续风险因素上应当注意成交量萎缩下市场避险情绪重新占据上风。基本上,内需增长疲软,中小企业盈利空间被压缩都将成为第四季度经济上行的压力。不过周三晚间国常会再增加 3000 亿元支小再贷款额度,同时明确发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资,政策层面稳增长已有发力迹象,后续进一步降准可能性有所上升。此外,新三板改革再迎突破,北交所的设立将有望券商业绩带来一定提升,同时带动科技创新企业估值的上升。在技术层面,沪指突破下降趋势线后继续单边上行,阶段性的上升趋势或有望延续;三大指数近期波动剧烈,但从趋势角度来看,并未发生明显扭转。建议投资者观望为主,少量逢高介入 IF 空单,同时关注多 IC 空 IH 机会。