

# 宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

上周资金面较为宽松，PMI 数据下滑，助推国债期货破位上行。中国央行金融稳定报告提到，保持货币政策灵活精准、合理适度，保持适度财政支出强度。经济前景下滑，有望促使降准政策尽快落地。市场宽信用预期仍较强烈，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，三大国债期货主力上周放量突破技术阻力位，震荡格局已经被打破。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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4528，较前一交易日升值 33 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4577，上调 17 点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，美国经济数据好坏参半，8 月非农就业数据不及预期，市场对美联储缩减购债的时间延后，使得美元指数回落。本周需关注美国 7 月 JOLTS 职位空缺、上周初请失业金人数以及 8 月 PPI 数据。美元指数是否能够反转跌势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。

## 股指期货

上周 A 股三大指数走势分化，沪指走出连续上扬行情，创业板指和深证成指则面临较大上升压力，一路震荡回调。综合当下的基本面和市场面来看，未来 A 股市场仍然存在上行驱

动力。首先，北交所设立在信号上一定程度地利好权益资产；另外，未来企业盈利增长预期将为市场估值的分子端助力，同时分母端利率水平下行继续抬升估值上行空间。结合政策面来看，受到国家政策红利叠加较为确定性的盈利空间来看，成长行业仍然具有高景气度，特别是科技制造板块，未来核心资产属性是当前布局长线的逻辑。风险上，投资者当注意当下经济内需增长疲软情况下的部分行业业绩压力，同时市场短期避险情绪的攀升重新使得指数上行修复受阻，热门赛道资金拥挤情况将在空间以及时间上加剧震荡态势。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，谨慎追涨，少量逢高介入 IF 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.09%报 92.13，连跌四日，周跌 0.62%，因美国非农就业数据爆冷。上周五公布的美国 8 月季调后非农就业录得增加 23.5 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅，远低于预期的 73 万人。8 月就业数据疲软反应出疫情仍是美国经济复苏的一大阻碍，近期美国新增确诊人数持续上升在一定程度上降低了就业率，而这也使美联储年内缩减购债规模的预期降温，拖累美元走低。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.08%报 1.1884，周涨 0.71%，欧元区 8 月通胀创十年高位，欧洲央行官员发表鹰派言论给欧元带来提振，欧元走强也使美指承压。操作上，美元指数或维持宽幅震荡，上周美国非农就业数据爆冷，显示疫情仍对美国经济及就业市场复苏造成负面影响，令美联储年底前开始缩债的前景变得复杂。今日重点关注欧元区 9 月投资者信心指数。