

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数延续上攻态势，沪指一路飘红创半年内新高，逼近 3700 点关口，创业板指低开震荡，午后回升。两市成交额连续第 35 个交易日突破 1 万亿元，北上资金连续 12 个交易日净流入，创年内最长记录。场内资金避险情绪有所缓和，国内政策层面的积极信号，为 A 股继续上行突破助力。展望后市，国常会后，货币政策保持稳健，但稳增长预期不断上升，央行表示未来几个月流动性不会出现大的缺口和大的波动，浙江有助于对冲海外流动紧缩风险以及国内宏观走弱的影响，政策环境对于 A 股总体偏积极。建议投资者关注高景气板块及低估值蓝筹板块，结合中报盈利确定性择取长线布局机会。在技术层面，沪指在突破下降趋势线后顺势突破震荡平台上沿，上行趋势渐趋明朗，但短期仍需关注前期高点 3730 附近阻力。建议投资者观望为主，继续持有 IC2109 合约多单，少量逢低介入 IF/IH2109 合约，同时关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

昨日银行间资金面继续收紧，A 股大涨，国债期货收跌。基本上来看，八月出口数据表现喜人，外贸对经济恢复的支撑仍在，略微缓解市场对经济前景下滑的担忧。国务院副总理刘鹤提出“要适度超前进行基础设施建设”，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，后续基建对国内经济的拉力或将增强。降准是否落地，仍需要更多经济数据的支持。资金面上看，央行连续

四日单日净回笼 400 亿元，市场对于资金面的乐观情绪有所收敛。此外，股市近期表现良好，从资金配置角度利空国债期货。从技术面上看，三大国债期货主力连续四日阴线，昨日收盘已经到达支撑位，一旦跌破，回调幅度将加大。我们认为当前国债期货的利多因素有所衰减，不足以支撑其持续上行，短期回调之势正在形成，长线仍看涨，操作上建议长线投资者可趁回调机会分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4662，较前一交易日贬值 120 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4533，下调 4 点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，加之经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后，使得美元指数回落。从技术面上看，美元指数到达震荡区间底部，昨日已经获得支撑上行，显示支撑位较强。美元能否持续反转跌势需要更多经济数据及政策支撑，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。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

美元指数周二涨 0.34%报 92.5393，因美债收益率上涨。上周五美国就业数据表现不佳，使美联储年内缩减购债规模的预期降温，拖累美元走低。随后美国国债收益率开始上涨，10 年期美债收益率周二突破 200 日移动均线，带动美指上行。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.23%报 1.1843，英镑兑美元跌 0.38%报 1.3786，市场预计本周欧洲央行将收回刺激措施。操作上，美元指数或维持震荡，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，使美联储缩债前景变得复杂，令美元短线承压。但整体来看，美联储缩紧购债规模最终都会提振美元。今日重点关注美联储经济状况褐皮书。