

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

两市开盘后一路震荡上行，午后资金分歧加大，中小创跳水拖累指数回落，创业板及中小板跌幅均在 1% 以上，沪指退守 3400 点附近，地缘政治以及香港股市回调，对市场情绪产生了一定的影响。两市量能突破万亿元，陆股通净流出超 80 亿元，上午一度流入超 30 亿元。基本上，PMI 数据维持在荣枯线上方，经济复苏的态势仍在延续，而这也是 A 股后市继续上行的重要动能来源。随着创业板注册制落地首周市场平稳度过，且中报业绩收官，两方面因素对 A 股的影响将有望逐渐减弱。经济复苏、流动性维持松紧适度，因此在中报业绩过后，市场的调整或有望逐步进入尾声，波动性趋降。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

昨日消息面平淡，国债期货大幅反弹。近期央行公开市场投放量较大，但银行间资金面仍时有紧张，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，在大量专项债待发行的近两个月，低利率不会很快退出，国内利率并没有大幅上涨的基础。今年剩余时间内预计货币政策宽松基调不会改变，但力度和节奏将会适时进行调整。我们仍维持后续 10 年期国债收益率大概率保持区间震荡的观点不变，波动区间为 2.7%-3.1%。目前 10 年期国债收益率已经接近 3.1%，距离上限较近。技术面上看，2 年期、5 年期、10 年期国债主力均有止跌态势，T2012 仍需关注 98 一线的支撑，TF2012 仍需关注 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 6.8474，盘面价跌 0.25%。当日人民币兑美元中间价报 6.8605，上调 286 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，美元指数已经接近 92 一线，下一个支撑位在 91.5 附近，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

美元指数周一跌 0.12% 报 92.1711，盘中一度跌破 92 关口，8 月跌 1.4%，已连跌四个月。美国大规模的经济刺激导致财政刺激飙升、美联储极度宽松的货币政策、疫情及反种族歧视抗议的持续蔓延，加上经济复苏较为疲弱等因素，导致美元三季度大幅下滑了 5.41%。另外，上周美联储在全球央行年会上宣布政策调整，对通货膨胀采取更为宽松的立场，整体措辞鸽派，令美元指数承压。美元走弱提振了非美货币，欧元兑美元涨 0.42% 报 1.1937，得益于欧盟的经济复苏计划，欧元区经济复苏前景较好，而美国依旧对财政刺激存在较大分歧，美欧刺激步调不合拍给欧元带来提振。英镑兑美元涨 0.17% 报 1.3372，虽然脱欧谈判仍未达成协议，但美元的走弱仍帮助英镑刷新了年内新高。操作上，美元指数触及近两年多来低点，仍有进一步下行的可能，可关注 91.5 一线。长期来看，美联储的鸽派政策和美国经济复苏乏力都为美元提供了较长期的看跌前景。

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。