

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

周一召开的金融机构货币信贷形势分析座谈会指出，衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，促进实际贷款利率下行。可以预见，下半年信贷同比增速将高于以往，实际贷款利率将进一步下行。从基本面上看，7月经济数据疲弱，未来有降准可能，会议表态将缓解市场对财政发力引起的利率调整的担忧，利好国债期货。从技术面上看，10年期国债期货持仓量与成交量昨日结束四连降状态，不过增幅较小，显示市场对近期是否能够突破前高存疑。综合来看，我们认为短期内国债期货回落底部基本形成，建议长线投资者可逢低分批建仓 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4710，较前一交易日升值 95 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4805，上调 164 点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，消费疲弱，尽管欧元区经济景气度下降，美元指数上行动力仍不够强劲，需要更多经济数据及政策支持。昨日美众院通过 3.5 万亿美元预算决议关键投票，万亿基建案 9 月表决，公布的美国 7 月新屋销售四个月来首次回升，美元指数跌幅收窄。本周美国将决定加强针接种问题，且有多项重磅经济数据公布，美元指数有望继续突破前高。人民币兑美元已经平台震荡近两个月，随着美元指数突破上行，人民币贬值概率增加。

股指期货

A 股三大指数昨日集体收涨，沪指继续向上修复，创业板指低开高走，显著收涨。A 股市场短期或仍然存在上行压力，主要的影响因素有经济增速放缓、行业政策的变动、海外经济波动以及政治因素预期。具体而言，较弱的宏观前景或将延长市场当前的震荡期间，预计后市整体性牛市的概率难以维系，投资者当把握结构性机会为主。同时，目前市场处于平静期，因而消息面被一定地放大，重磅政策的落地加剧板块分化。而在海外流动性以及外交关系的不确定性增加的情况下，外资的大额进出造成了整体市场大落大起。总体而言，市场在短期上面临一定的上行阻力且振幅拓宽，长期将受益于政策流动性支撑，指数修复或只是时间问题，继续看好长线市场走势。建议投资者当前密切关注中期报表的发布，在结构性市场中把握盈利超预期机会，配置高景气板块。技术层面上，沪指在权重股的拉升下再度站上 3500 点关口，但沪深 300 与上证 50 指数趋势上的弱势格局尚未完全扭转，或将进入宽幅震荡筑底结构，反观中证 500 指数再度迫近前高，趋势依旧明显。建议投资者观望为主，逢高少量介入 IF 空单，同时关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数周三跌 0.12%报 92.8786，连跌三日，创一周新低，市场静待美联储主席鲍威尔本周在杰克逊霍尔研讨会的讲话。近期美国疫情重燃，经济指标表现不佳，导致市场对美联储过快退出刺激政策的担忧有所减弱，使美元指数承压下行。另外，隔夜美国三大股指集体收涨，显示市场风险偏好回升，原油、铁矿石及基本金属等大宗商品价格也普遍上涨，带动澳元、加元等大宗商品货币走强。得益于美元走弱，欧元兑

美元涨 0.11%报 1.1759，英镑兑美元涨 0.05%报 1.3728。操作上，美元指数持震荡偏多观点，三季度以来随着通胀升温以及经济复苏，美联储逐渐转向鹰派，推动美元上涨。不过近期疫情升温拖累全球经济复苏，使此前对美联储迅速退出宽松政策的预期有所降温。需关注 8 月 26 日全球央行年会上美联储主席鲍威尔对于缩债的表态。今日重点关注美国 7 月耐用品订单月率。