宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周 A 股呈现冲高回落走势，沪指继续徘徊在 3500 点附近宽幅震荡整理。市场虽然迎来反弹，但结构性分化的格局依旧明显，中证 500 指数继续刷新年内新高，沪深 300 与上证 50 指数则再度下探。在经济下行压力加大，行业监管持续强化的国内经济政策环境下，市场仍然面临着较大的不确定性，而这也可能会继续对市场的反弹形成抑制，特别是权重较高的白酒、医药持续调整，也对权重指数的走势形成拖累。此外，美联储即将启动 Taper 同样受到市场广泛的关注。尽管周五鲍威尔的讲话整体偏中性并未给海外市场带来明显的扰动，但年内随着全球流动性见顶，难免会对 A 股带来影响。技术层面上，沪指在权重股的拉升下再度站上 3500 点关口，但沪指、沪深 300 与上证 50 指数趋势上的弱势格局尚未完全扭转，上方下行趋势线压力仍存，短线或仍有调整需求。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。

国债期货

近期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。市场期待近一个月的降准政策未落地，债市做多情绪谨慎，但后续降准操作值得期待。从技术面上看，三大国债期货主力底部支撑明显，技术阻力位压制也很明显，短期持续上行不易。我们仍然认为短期国债期货底部已经形成，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 6.4711，较前一交易日升值 98 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4863，调贬 133 个基点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，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。上周公布的美国多项经济数据好坏参半，美元指数上破失败。本周重点关注美国 8 月非农数据，美元指数有上破可能。人民币兑美元已经平台震荡两个月，随着美元指数突破上行，人民币贬值概率增加。

美元指数

美元指数上周五跌 0.38%报 92.70，周跌 0.81%。上周外汇市场走势主要由阿富汗局势及美联储表态主导，上周美国公布的经济数据表现不佳，减缓了市场对缩债的担忧。但上周四两位美联储官员表态称美联储因迅速缩债，给美元指数带来支撑。不过周五全球央行年会上美联储主席鲍威尔表示今年开始缩债是合适的，但劳动力市场仍然疲软，并没有明确缩债的时间点，和此前美联储官员的讲话相比略显温和，导致美元回落。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.38%报 1.1796，英镑兑美元涨 0.45%报 1.3762。另一方面，受恶劣天气影响，上周大宗商品价格普遍走高，澳元等大宗商品货币也大幅回升。操作上，美元指数持震荡偏多观点，美联储已释放缩减购债的信号，但欧洲央行仍将在较长一段时间维持宽松，这将使欧元承压，给美元带来支撑。今日重点关注欧元区 8 月消费者信心指数终值。