

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日走势分化，中证 500 指数续创新高，沪指以及创业板指小幅收涨，深证成指小幅回调。在海外风险因素上，美联储主席鲍威尔释放出对于当前疫情不确定性对经济影响的担忧，美联储 Taper 节奏可能缓于预期，这对于 A 股市场以及全球市场流动性紧缩的消极预期是一种减缓信号。结合当前的宏观经济数据，工业企业上游端盈利预期较好，然而中下游企业受制于成本扩张压力而被进一步打击。因此在景气度上，制造业相对具有更强优势，同时上游端企业的盈利增长动力较强。同时，结合当下政策来看，中长期利率中枢下移，权益资产或将更具有吸引力，成长赛道的估值空间扩大。短期热门板块轮动依然较快，但后市以高科技制造业为主线的板块轮动，或将成为市场的新常态。整体上市场反弹普涨的机会低，策略上选择均衡配置，长线看好科技制造业。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

昨日资金面相对宽松，央行公开市场净投放 400 亿元，国债期货全线收涨。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，昨日成交放量但减仓明显，显示短期持续上行不易。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4658，较前一交易日升值 53 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4677，调升 186 个基点。近期美国疫情恶化拉低经济前景，美联储主席表示 2021 年开始减码 QE 可能合适，但对加息保持耐心，以便美国经济恢复到充分就业，使得美元指数回落。本周重点关注美国 8 月非农数据，美元指数上破需要更多经济数据及政策支撑。人民币兑美元已经平台震荡两个月，还将持续横盘下去，直到美元指数突破。

美元指数

美元指数周一持平于 92.7，在触及两周低位后企稳，汇市整体波动不大。上周五全球央行年会上美联储主席鲍威尔称今年缩窄是合适的，但就业市场仍然疲弱，此番言论被市场解读为鸽派，导致上周五美元大幅回落。目前来看，就业市场是否保持良好复苏态势是美联储缩债时点的关键。目前市场聚焦本周三和周五即将公布的美国 8 月 ADP 及非农就业数据。非美货币普遍下跌，欧元兑美元涨 0.01% 报 1.1797，英镑兑美元跌 0.02% 报 1.3759，由于英国公共假期，欧洲时段汇市交投较为平淡。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。本周重点关注美国 8 月就业数

据，因就业数据好坏将影响美联储是否会提前或延后其缩窄计划。今日重点关注欧元区 8 月 CPI。