

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数今日走势分化，沪深两市开盘下行，午后三大指数在券商板块的带动下探底回升，沪指小幅翻红。基本上，最新宏观数据发布显示出当前经济下行压力仍然较大，8 月制造业 PMI 环比再度走弱，同时出口表现也较为弱势，主要原因是海内外疫情的不确定性增强，在内需疲软的情形下原材料成本上升加大企业盈利难度，海外疫情反复影响出口需求。因此后市普涨的概率预计仍然较低，整体快速拉升的阻力较强，震荡期或延长。然而结合部分行业政策和宏观预期，当下市场不缺乏结构性机会。科技制造作为政策红利支持的板块具备一定的高景气度，同时部分上游企业受益于原材料的高利润率，盈利增长动能较强。另外，美联储偏向鸽派的会议定调对于全球流动性压力是一种缓解，加之我国货币政策的独立性，仍然判断未来市场出现系统性风险的概率较低。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

昨日资金面依旧宽松，央行公开市场再度净投放 400 亿元，国债期货小幅走低。8 月 PMI 不及预期，经济前景偏弱，货币政策宽松措施有望更快到来。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与技术阻力位都也很明显，昨日成交量与持仓量平淡，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.4604，较前一交易日升值 54 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4679，调贬 2 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。欧元区 8 月 CPI 同比增长 3%创十年新高，欧洲央行官员鹰派呼声上升，称尽快开始缩减抗疫紧急购债，明年 3 月彻底结束购买，促使美元指数继续回落。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

美元指数周二跌 0.05%报 92.655，月涨 0.6%。在美联储释放缩债信号以及全球疫情反弹导致的避险情绪升温下，美元指数在 8 月份震荡上行。全球央行年会上美联储主席鲍威尔表示年内缩减购债是合适的，但并未透露具体的缩债时间。市场静待本周三和周五即将公布的美国 8 月 ADP 及非农就业数据，因就业市场的复苏情况是美联储制定货币政策的重要指标之一。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.11%报 1.181，

月跌 0.51%，欧元区 8 月 CPI 同比增速飙升至 10 年新高，欧洲央行官员发表鹰派言论，给欧元带来一定支撑；英镑兑美元跌 0.08%报 1.3748，月跌 1.11%。操作上，美元指数短线或维持窄幅震荡，市场静待美国就业数据以判断美联储货币政策走向。今日重点关注美国 8 月 ADP 就业人数。