

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股三大指数昨日集体收涨, 创业板指强势反弹, 沪指、深证成指大幅回升。整体市场层面, 周末锂电、医药等多板块利好消息带动情绪, 加之上一周连续回调使得指数今日高开高走, 然而当前 A 股市场在上行阻力面上依然面临着基本面预期消极的压力, 不排除近期仍有回调的可能。板块层面, 内需增长动力偏弱的影响下, 传统消费的成长逻辑相对较弱, 老白马的反转信号依旧不太明显; 受到政策红利影响, 作为未来核心资产的科技制造更加具有中长线布局价值。建议投资者持续关注中报业绩修复的科技制造业, 配置上选择均衡配置, 同时择低吸纳小盘成长主线。无论是上周五还是这周一, 多热门赛道在经历震荡期后依然显现出强劲的上漲动能, 虽然板块内资金拥挤叠加高估值, 然而未来的成长空间较大, 长线上依然具有潜力。技术层面上, 部分指数在下探后出现筑底回升的迹象, 但在快速回调后, 行情大概率仍有反复。建议投资者观望为主, 逢高少量介入 IF 空单, 同时关注多 IC IH 机会。

国债期货

昨日易纲召开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、5 年期与 2 年期国债期货持仓量与成交量连续四日下降, 显示上行遇阻, 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 6.4805，较前一交易日升值 207 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4969，调升 15 个基点。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撑，昨日公布的欧美 8 月制造业 PMI 数据均不佳。本周美国将决定加强接种问题，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。

美元指数

美元指数周一跌 0.5%报 92.9875，连跌两日，创一周新低，因美国经济数据表现不佳减缓美联储迅速缩债的担忧。此前公布的美国 8 月 Markit 综合 PMI 初值由上月的 59.7 降至 55.4，已连续第三个月下滑，制造业、服务业 PMI 均有所回落，显示美国经济复苏步伐放缓，叠加近期美国疫情重燃，市场对美联储过快退出刺激政策的担忧有所减弱，美元指数承压下行。另一方面，美联储隔夜逆回购规模再创新高，显示美元流动性仍然泛滥，隔夜美欧股市集体上涨，市场风险偏好回升，也使美指承压。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.39%报 1.1746，此前公布的欧元区 8 月 PMI 初值小幅回落；英镑兑美元涨 0.71%报 1.3722，创一个月以来最大涨幅，然而此前公布的英国 8 月 PMI 初值明显回落，因疫情影响服务业商业活动。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的缩债表态。今日重点关注美国 7 月新屋销售总数年化。