

报告导读

宏观结论

北向资金流入令需求端对指数支撑增强，市场风格来回切换但预计中长期 IC 仍将强于 IF 和 IH，期指建议 IC 多单持有，IC2109 止损上移至 7100。期债 T12 合约多单持有，第三目标位 101.3 元。美联储可能在 11 月或 12 月议息会议官宣 taper，黄金建议观望等待做空机会。

股指

市场综述:

周二三大指数开盘涨跌不一，开盘后走势分化，沪指早盘缓步上行，创指围绕平盘线上下波动。午后大蓝筹集体发力，拉动沪指涨幅持续扩大，创指翻红后持续拉升。总体而言，市场跷跷板效应显现，板块轮动较快，前期热点板块部分回调，个股涨多跌少，赚钱效应较好

债市

市场综述:

9月7日，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.25%，5年期主力合约跌0.13%，2年期主力合约跌0.04%。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行7.2bp报2.187%，7天期上行4.7bp报2.198%，14天期上行0.1bp报2.17%，1个月期下行0.2bp报2.305%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1825.6 收于 1796.1。上 8 月美国非农就业数据大幅低于预期，主要受疫情反复影响。近期美债利率在 1.3% 左右震荡，美债实际利率在 -1% 附近震荡。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.32% 至 998.52 吨，这是该数值近 15 个月以来首次小于 1000 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率集体上涨
3. 澳洲联储维持基准利率及3年期国债收益率目标在0.1%不变
4. 欧元区第二季度GDP终值同比增14.3%

国内方面:

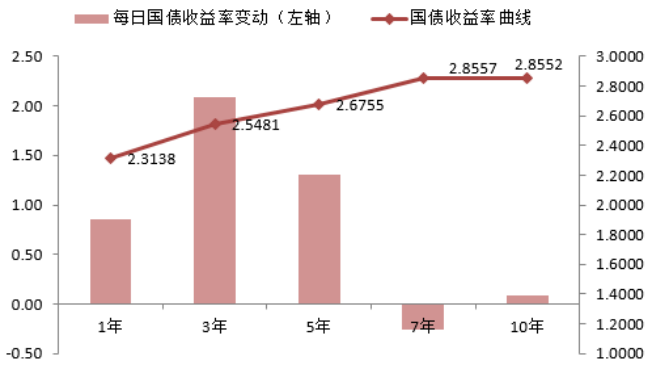
5. 今年前8个月,我国进出口总值24.78万亿元
6. 深圳房屋交易业务9月13日起将全程网办
7. 市场传言量化私募遭监管窗口指导,可能要求降低频率并限制规模
8. 截至7月末,房地产融资呈现“五个持续下降”
9. 8月份新增的信托产品中,房地产信托产品规模降至420.96亿元

今日提示

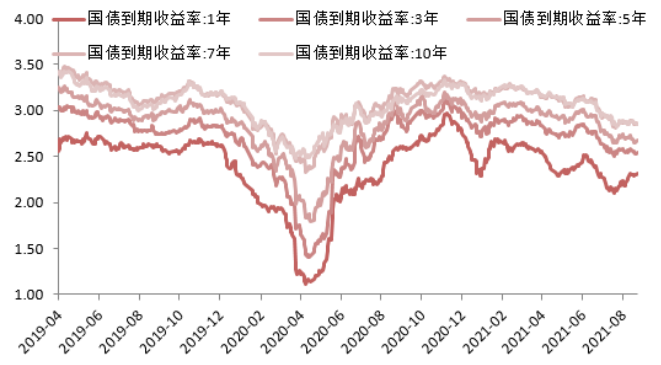
- 07:50 日本第二季度季调后实际GDP季率终值(%)
- 07:50 日本7月贸易帐(亿日元)
- 14:45 法国7月贸易帐(亿欧元)
- 22:00 美国7月JOLTs职位空缺(万)
- 22:00 加拿大9月央行隔夜贷款利率(%)
- 22:00 加拿大8月IVEY季调后PMI

市场要点

1. **美国三大股指收盘涨跌不一**，道指跌 0.76%报 35100 点，标普 500 指数跌 0.34%报 4520.03 点，纳指涨 0.07%报 15374.33 点。3M 跌 4.5%，霍尼韦尔国际跌 2.4%，安进跌 2.2%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.6%，创历史新高，特斯拉涨 2.6%，创近 5 个月来收盘新高。高盛与摩根士丹利等相继下调美国经济增长预期。
2. **美债收益率集体上涨**，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.23%，3 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.43%，5 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 0.827%，10 年期美债收益率涨 4.8 个基点报 1.376%，30 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 1.989%。
3. **澳洲联储维持基准利率及 3 年期国债收益率目标在 0.1%不变**，符合市场预期。同时，将每周购债规模从 50 亿澳元缩减至 40 亿澳元，并至少持续到 2022 年 2 月中旬。澳洲联储强调，加息条件最早要到 2024 年才可能出现，预计 9 月份季度 GDP 将大幅下降，未来几个月失业率将上升，但经济复苏中断只是暂时的，核心假设是 12 月当季实现经济增长
4. **欧元区第二季度 GDP 终值同比增 14.3%**，为有数据纪录以来最高水平，预期增 13.6%，修正值增 13.6%；环比增 2.2%，预期增 2%，修正值增 2%。欧元区二季度就业人数同比增加 1.8%，前值 1.8%；季环比增加 0.7%，前值 0.5%。
5. 据海关统计，**今年前 8 个月，我国进出口总值 24.78 万亿元**，同比增长 23.7%，比 2019 年同期增长 22.8%。这也是我国外贸连续 15 个月正增长，进一步呈现稳中加固的态势。8 月份，我国出口 1.9 万亿元，同比增长 15.7%，环比增长 4.9%，比 2019 年同期增长 28.6%；进口 1.53 万亿元，同比增长 23.1%，环比增长 5.1%，比 2019 年同期增长 23.1%；贸易顺差 3763.1 亿元，同比减少 6.8%。
6. **深圳房屋交易业务 9 月 13 日起将全程网办**。根据深圳市机构改革安排，深圳公积金管理中心正式承接房屋交易管理职能。自 9 月 13 日起，该中心将首批推出房屋交易资格审查、房屋买卖合同网签备案以及出具购房资格证明等业务“全程网办”。另外，深圳二手房交易系统也“呼之欲出”，深圳房地产信息平台已出现“二手房交易系统”选项，但功能还没有开通，深圳建局和房地产中介协会相关工作人员则表示系统上线仍没有时间表。
7. 量化私募封盘愈演愈烈之际，**市场传言量化私募遭监管窗口指导，可能要求降低频率并限制规模**。多家头部私募对此表示，监管确实有向公司了解情况，但并未进行窗口指导。管理规模超 300 亿元的量化私募天演资本昨日宣布暂停募集工作，此前已有进化论资产、金戈量锐、启林投资、明泫投资、星阔投资等知名量化私募纷纷出手封盘。A 股两市成交额连续 35 个交易日破万亿元，量化交易占全市场成交额“半壁江山”的言论引发热烈讨论。但市场分析认为数据失真，实际数据或不超 20%。而对于量化私募规模大爆发的影响，业内认为目前中国的量化投资才刚刚起步，对股市涨跌影响十分有限。
8. 银保监会指出，**截至 7 月末，房地产融资呈现“五个持续下降”**。其中，房地产贷款增速创 8 年新低，房地产贷款集中度连续 10 个月下降，房地产信托规模自 2019 年 6 月以来持续下降，理财产品投向房地产非标资产规模近一年来持续下降，银行通过特定目的载体投向房地产领域规模连续 18 个月持续下降。截至 7 月末，个人按揭贷款首套房占比达到 92%，住房租赁市场贷款同比增长 29%。
9. 中国信登数据显示，**8 月份新增的信托产品中，房地产信托产品规模降至 420.96 亿元**，较近 12 个月均值下降逾 41%，创下今年以来新低。有业内人士直言，在“房住不炒”的政策定位下，后续房地产信托规模缩水的现象或将延续。

图 1:国债收益率历史走势


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。