

报告导读

宏观结论

赚钱效应表现较好表明市场情绪偏乐观，中长期来看 IC 仍将强于 IF 和 IH，期指建议 IC 多单持有，IC2109 止损上移至 7200。期债 T12 合约多单持有，第三目标位 101.3 元。黄金建议观望等待做空机会。

股指

市场综述:

周三三大指数开盘涨跌不一，开盘后沪指表现相对强势，深成指、创指翻绿后低位震荡。午后沪指横盘震荡，创业板指一度跌超 1%，科创 50 指数盘中跌幅一度扩大至 2%，市场成交连续第 36 个交易日破万亿。总体而言，市场风格继续切换，资金聚焦中小盘，个股涨多跌少，赚钱效应较好

债市

市场综述:

9月8日，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌 0.07%，5年期主力合约跌 0.06%，2年期主力合约跌 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种下行 0.3bp 报 2.184%，7 天期上行 0.3bp 报 2.201%，14 天期上行 7.6bp 报 2.246%，1 个月期上行 0.2bp 报 2.307%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1796.1 收于 1790.7。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. 美股小幅收跌
2. 美债收益率多数下跌
3. 从7月初到8月, 美国经济增长略微放缓至温和水平
4. 美联储威廉姆斯: 预计美国 2022 年通胀率将放缓至约 2%

国内方面:

5. 大资管统一监管格局再添一“瓦”
6. 国务院常务会议部署在北京、上海等 6 个城市开展营商环境创新试点
7. 发改委将会同有关方面采取有效措施稳定交通领域投资
8. 农业农村部部长唐仁健表示, 中央即将下发《种业振兴行动方案》
9. 乘联会数据显示, 8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆

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)

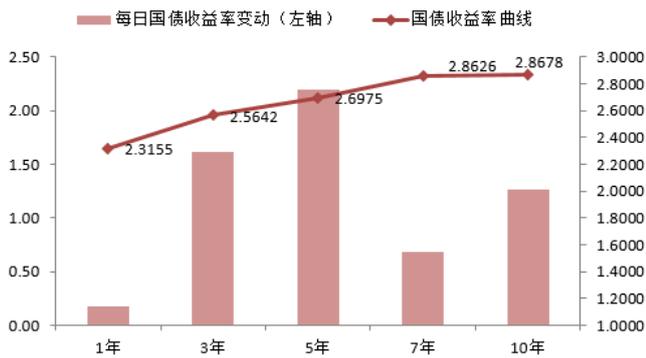
22:00 美国 7 月 JOLTS 职位空缺(万)

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. **美股小幅收跌**，道指跌 0.2% 报 35031.07 点，标普 500 指数跌 0.13% 报 4514.07 点，纳指跌 0.57% 报 15286.64 点。陶氏跌近 2%，波音、联合健康集团跌 1.4%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌超 1%，亚马逊涨 0.5%。中概新能源汽车股普跌，蔚来汽车、小鹏汽车跌约 6%；游戏股网易、哔哩哔哩跌超 5%。
2. **美债收益率多数下跌**，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.226%，3 年期美债收益率涨 2.4 个基点报 0.454%，5 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 0.816%，10 年期美债收益率跌 3.4 个基点报 1.342%，30 年期美债收益率跌 3.1 个基点报 1.958%。
3. **美联储褐皮书：从 7 月初到 8 月，美国经济增长略微放缓至温和水平**。通胀率保持稳定，并呈上升趋势，一半地区认为物价上涨速度强劲，一半地区认为物价上涨速度温和；许多地区报告工资增长加速，大多数地区认为工资增长强劲；几个地区注意到低工资工人的工资增长特别快。
4. **美联储威廉姆斯：预计美国 2022 年通胀率将放缓至约 2%**；根据就业情况，今年开始缩债可能是合适的。如果劳动力市场复苏的速度快于预期，或者通货膨胀率高于预期，美联储将需要调整货币政策。使自然利率走低的因素还在持续；资产估值非常高；关注的是美联储双重目标的实现。任何关于缩债的决定都不能代表加息的时机；缩债的节奏和时机将在美联储未来的讨论中根据取得的实质性进展来决定；美联储不必遵循过去所采用的时间表或方法来逐步缩减购债规模。
5. **大资管统一监管格局再添一“瓦”**。银保监会就理财产品流动性风险管理办法征求意见，拟要求理财公司将流动性风险管理贯穿于理财业务运行的全流程。办法拟规定，理财公司应当建立有效风险隔离机制，防范理财产品流动性风险传染。理财公司本公司理财产品之间、理财产品与其自有资金之间不得相互进行融资，并禁止理财公司及其关联方为理财产品提供担保。投资管理层面，产品集中度等分项监管指标与公募基金基本拉平。
6. **国务院常务会议部署在北京、上海等 6 个城市开展营商环境创新试点**，支持地方深化改革先行先试、更大力度利企便民。会议决定，在食品、药品、疫苗、安全等关系人民群众生命健康领域，实行惩罚性赔偿制度。健全遏制乱收费、乱罚款、乱摊派的长效机制。
7. **发改委将会同有关方面采取有效措施稳定交通领域投资**。下一步将抓紧报请国务院印发实施“十四五”现代综合交通运输体系发展规划，研究中长期铁路网规划的修编，抓紧推进国家公路网规划、全国港口与航道布局规划、“十四五”铁路、民航、邮政等行业发展规划的编制，印发全国城市轨道交通规划发展实施方案。
8. **农业农村部部长唐仁健表示，中央即将下发《种业振兴行动方案》**。方案明确实现种业科技自立自强、种源自主可控的总目标，并提出实施种质资源保护利用、创新攻关、企业扶优、基地提升、市场净化等五大行动。另外，国家还将启动实施农业关键核心技术攻关、生物育种等重大项目。
9. **乘联会数据显示，8 月乘用车市场零售达到 145.3 万辆**，同比下降 14.7%，较 2019 年 8 月下降 7%，增速偏弱。8 月新能源乘用车批发销量达到 30.4 万辆，同比增长 202.3%，环比增长 23.7%。

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。