

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

基本上，面对今年中秋节国内旅游收入数据不够理想、8月经济数据欠佳、当前各地零星疫情不断等问题，国常会提出保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，稳定大宗物价，做好预调微调和跨周期调节。央行部署推动常备借贷便利操作方式改革和落实 3000 亿元支小再贷款政策，如期末推出降准降息措施，在通胀压力下，降准降息难期。资金面上，央行公开市场连续六天大额逆回购，累计净投放 5100 亿元，资金面转松。从技术面上看，三大国债期货主力连续四个交易日放量反弹后小幅回落，整体上升趋势仍在。综合来看，当前国债期货利多消息占上风，但能否形成持续性反弹之势，还有待宽松货币政策的继续落地。操作上，建议投资者少量建立 T2112 多单仓位。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4660，较前一交易日贬值 70 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4599，调升 150 个基点。美国疫情逐步缓解，美联储上周表态鹰派，助推美元指数走高。疫情过后，美国经济有望好转，但有待经济数据进行实质性验证，整体上利好美元指数。从技术面上看，本次美元指数回调低点高于前次，反弹后高点有望超过前次。本周需关注美国 8 月 PCE 物价指数、美国 9 月 ISM 制造业指数，人民币兑美元已经平台震荡三个月，如果美元指数向上突破，人民币更可能往贬值方向发展。

美元指数

美元指数上周五涨 0.19%报 93.27，周涨 0.03%。上周美元指数冲高回落，美联储鹰派声明帮助美元一度升至 93.52 的一个月新高。但随着市场避险情绪降温，以及欧洲多国央行释放鹰派信号削弱了美联储声明的影响，美元指数几乎回吐了此前涨幅。另一方面，此前公布的美国上周初请失业金人数意外上涨，9 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值也均有所回落，显示美国经济放缓，使美元承压。非美货币多数下跌，英镑兑美元上周五跌 0.32%报 1.3676，周跌 0.46%，上周四英国央行决议维持利率不变，但表示可能有必要在预测期内适度收紧政策，英镑一度升至 1.3752 的周内高点。欧元兑美元跌 0.15%报 1.1720，周跌 0.04%，近期美元走强给欧元带来下行压力。操作上，美元指数或震荡上行，但短期内上行空间有限。美联储声明偏向鹰派，给美元带提振。但欧洲多国央行也释放出鹰派信号，削弱了美联储声明给美元带来的支撑作用，使美元上行空间受限。另一方面，美国债务上限问题以及经济放缓也限制了美元涨幅。今日重点关注多国央行官员讲话。

股指

A 股节后首个交易日低开高走，但此后伴随着周期板块集体回调，市场再度陷入弱势震荡，赚钱效应明显下降。基本上，在经济下行压力加大的大环境下，四季度可能仍然面临出口增速回落，内需持续低迷等问题，但在当前宏观跨周期政策的背景下，专项债发行以及基建投资的逐渐发力将提振国内经济。而在国内经济疲软，美联储 Taper 即将启动的情况下，市场对央行仍有维稳市场流动性的预期，同时缓解中小企业经营压力。总体来看，国庆长假因素以及当前国内经济数据表现偏弱，尚不支持 A 股迎来向上快速突破的行情，市场宽幅震荡分化的格局或将延续。技术层面，在经历

了节后的加速赶底后，市场阶段性底部或已较为清晰，后市 A 股或将进入震荡整理的过程，市场预计将更多以结构性的行情呈现。建议中秋国庆假期前后，投资者轻仓过节，以多 IC 空 IH 套利持仓为主，短期市场或有可能进入筑底模式。