

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

基本上，近期各地限产限电措施频出，受煤炭缺口及环保要求影响，四季度经济增速有望受到负面影响。上周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，如果经济增速放缓，央行可能有更多宽松货币政策落地。而且央行三季度例会指出稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，并未提及通胀风险。资金面上，央行公开市场连续七天大额逆回购，累计净投放 6100 亿元，跨季资金面风险基本解除，流动性转松。从技术面上看，三大国债期货主力连续两日收阴，整体上升趋势仍在。综合来看，当前国债期货震荡走高概率较大，持续反弹的力度有待宽松货币政策的继续落地。操作上，建议投资者逢低建立 T2112 多单仓位。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.4560，较前一交易日升值 100 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4695，调贬 96 个基点。美国疫情逐步缓解，经济有望好转，但有待经济数据进行实质性验证，整体上利好仍美元指数。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

美元指数周一涨 0.15%报 93.4227，美债收益率集体上涨给美元带来支撑。周一美联储官员密集发声，称购债可能将很快放缓。美联储理事布雷纳德及纽约联储主席威廉姆斯均表示，虽然就业形势尚未实现最大化，但资产购买计划可能“很快”就会放缓。芝加哥联储主席埃文斯表示，美国经济“接近”在开始缩减债券规模方面取得实质性进展。美联储官员的讲话使缩债预期升温，美债收益率集体上涨，10 年期美债收益率一度自 6 月底来首次升穿 1.5%，美元指数因此受到提振。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.21%报 1.1695，英镑兑美元涨 0.18%报 1.3701，因英国央行行长贝利强化了最早今年加息的暗示。操作上，美元指数维持震荡上行，但上行空间或有限。美联储年内缩债的预期已基本被市场消化，欧洲多国央行的鹰派转变也在一定程度上抵消了美联储缩债对美元的提振作用。今日重点关注欧洲央行行长及多位美联储官员讲话。

股指期货

A 股三大指数昨日涨跌不一，市场全天低迷，分化明显，中证 500 指数大幅回调超 2%。当前市场依旧呈现宽幅震荡的态势，国庆长假将至，面临海内外诸多不确定性变化，资金避险情绪有所上升。未来全球宏观走势将很大程度影响后市步伐，展望第四季度各类引发风险的因素，全球经济环境仍然较为复杂，各国央行处于态度变化阶段，地缘政治影响或将对经济造成冲击。具体来看有新冠疫情的变化，全球通胀的形势，主要经济体央行政策定调，如美联储缩减 QE 的节奏以及中国央行对信用收紧的态度变化。国内政策面上，碳排放、双减政策、教培改革以及房地产金融限制等政策依然没有放松，当前政策预期将进一步影响板块资金轮动以及对不同行业景气程度的预期。

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。