

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

央行官员近期表示，今后几个月流动性供求将保持基本平衡，不会出现大的缺口和大的波动，对于财政收支、政府债券发行缴款等因素对流动性产生的阶段性扰动，央行有充足的工具予以平滑。8月PPI同比再创新高，在通胀压力之下，央行降准措施不会很快落地，利率保持平稳的可能性较大。本周有6000亿元MLF到期，资金面整体偏紧。从技术面上看，三大国债期货主力连续收阴，收盘价已经到达支撑位，一旦跌破，回调幅度将加大。我们认为当前国债期货的利多因素仍在，但不足以支撑其持续上行，且通胀担忧再起，短期回调之势仍在。操作上建议投资者多单减仓。

美元/在岸人民币

上周五下午4点半在岸人民币兑美元收报6.4408，较前一交易日升值14个基点。当日人民币兑美元中间价报6.4566，调升49个基点。美国疫情仍未见好转，拉低经济前景，经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后，美元指数缺乏实质性利好。上周受技术位支撑，美元指数反弹，能否持续反转跌势需要更多经济数据及政策支持，本周需关注美国8月CPI数据、零售销售数据、9月密歇根大学消费者信心指数初值。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。人民币兑美元已经平台震荡两个多月，预计还将持续横盘下去，直到美元指数获得突破。

股指期货

A股主要指数过去一周迎来单边上行走势，沪指周五重返3700点，三大期指依然呈

现 IC 强于 IF/IH 的格局。两市成交额保持在万亿元以上，陆股通资金净流入超百亿元，过去三周净流入 600 亿元。近期的经济数据显示，国内经济下行压力有所加大，8 月社融、M2 等金融数据继续走势，实体经济融资需求偏弱的态势仍在延续。尽管经济需求层面仍将走弱，但八月份国常会发出稳增长信号后，政策底逐渐清晰，后续地方债的发行有望加速，央行或将加大信贷供应，以对冲经济的下行，将有助于 A 股行情的继续演绎。在技术层面，沪指在突破下降趋势线后顺势突破震荡平台上沿，上行趋势渐趋明朗，但短期仍需关注前期高点 3730 附近阻力。建议投资者观望为主，继续持有 IC2109 合约多单，少量逢低介入 IF/IH2109 合约，同时关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数上周五涨 0.14% 报 92.6398，周涨 0.55%，上周美元指数震荡攀升，美债收益率在美国劳动节后大幅上涨，帮助美指触底反弹。另一方面，美联储多位官员的鹰派发言也给美元带来支撑。非美货币多数走低，欧元兑美元周跌 0.59%，欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数大幅回落使欧元承压，欧洲央行本周的利率决议上维持三大关键利率不变，放缓第四季度的紧急抗疫购债计划（PEPP）的购债速度，但货币政策仍较为宽松。操作上，美元指数持震荡偏多观点，虽然疫情仍对美国经济及就业市场复苏造成负面影响，但整体来看，美联储缩紧购债规模最终都会提振美元。