

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面缓和，国债期货继续下探。从基本上，主要因严峻复杂的国际环境、国内疫情汛情冲击和上年同期基数抬升冲击所致，8月工业增加值同比、投资数据、销售数据均低于预期，房地产市场全面降温，整体上看中国经济保持稳中有进的发展态势，但经济前景让人担忧。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。央行昨日等量续作 6000 亿 MLF，利率维持 2.95% 不变，在通胀压力之下，再贷款工具或比降准降息更合适。从技术面上看，三大国债期货主力持续下跌，已经跌破支撑位跌破，之后回调幅度将加大。我们认为当前国债期货偏空，对利好信息钝化而对利空消息敏感，且通胀担忧再起，降准难期，短期回调之势仍在。操作上建议投资者多单减仓，关注后续资金面情况和 PPI 数据。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4320，较前一交易日升值 62 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4492，调升 8 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。9月初受技术位支撑，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撑。昨日公布的英国 8 月 CPI 同比创新高，利空美元指数。今明两日需关注美国 8 月零售销售数据、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，如果美元指数无法突破震荡行情，人民币也很难形成单边趋势，近几日的升值将会较为短暂。

美元指数

美元指数周三跌 0.19% 报 92.49。美元指数近期走势维持 92-93 区间盘整，受疫情大幅反弹影响，美国经济复苏步伐放缓，8 月非农及通胀数据疲软削弱了市场对美联储缩债的预期，使美元承压。但另一方面，多位美联储官员仍建议应尽早缩减购债，鹰派言论给美元带来一定支撑。隔夜非美货币多数上涨，欧元兑美元收涨 0.11%，报 1.1817；英镑兑美元上涨 0.25% 报 1.3842，英国 8 月 CPI 同比超预期上涨至 3.2%，给英镑带来提振。操作上，美元指数或维持盘整，美国通胀放缓将减轻美联储过早采取行动的压力，但并未达到使美联储转变的程度，市场普遍预计美联储将于 11 月或 12 月的会议上宣布开始缩减购债。不过经济复苏放缓也给美元带来一定下行压力，因此预计美元指数将继续维持区间震荡。今日重点关注美国至 9 月 11 日当周初请失业金人数及欧洲央行行长讲话。

股指

A 股三大指数昨日集体收跌，沪指上行受阻，午后回落走低，深证成指同样震荡收跌，沪深 300 与上证 50 指数连续两个交易日回调超 1%。当前市场总体格局仍然创业板上行压力较大，沪指于压力位前受阻。基本上，经济先行指标，例如社融、房地产销售、新出口订单等均出现回落；经济同步指标如消费、地产投资下滑，基建也相对疲软。而全球性的供需缺口也使得滞后指标例如通胀率也处于较高位。总体来看 8 月份经济情况，生产端继续下滑，与需求收缩、限产、经济复苏不均衡、下游企业经营

压力增加。另外，专项债发行高峰推迟、专项债项目要求高监管严的趋势下，基建投资助力经济复苏也遇到一定困境。社融增量与存量双回落，市场当前对于货币环境的分歧较大。当前对未来流动性的预期波动进一步推动了 A 股指数的震荡区间。总体而言，指数在四季度仍然存在较强的上行压力，但基于政策维稳流动性，国家释放利好权益信号，同时在海外流动性紧缩较为充分的预期下，预计难以出现较大的系统性风险，市场依然以震荡格局为主。在技术层面，短线上行压力有所加大，沪指或有回踩 3600 点附近平台寻求支撑的可能，而沪深 300 与上证 50 指数不排除向下回踩前低。建议投资者观望为主，继续持有 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。