

# 瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

## 国债期货

因国际环境严峻复杂、国内疫情汛情冲击和上年同期基数抬升冲击，8 月经济数据欠佳，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。央行本周续作 MLF，利率维持不变，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，三大国债期货主力已经跌破支撑位，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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4566，较前一交易日贬值 246 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4330，上调 162 点。美国疫情仍在恶化，经济数据好坏参半，市场对美联储缩减购债的时间延后。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。昨日公布的美国 8 月零售销售环比大好于预期，助力美元指数继续反弹。今日需关注美国 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。昨日人民币已经重回震荡区间，有望继续震荡下去。

## 美元指数

美元指数周四涨 0.41%报 92.8677，因消费数据超预期增长。此前公布的美国 8 月零售销售环比上涨 0.7%，远超市场预期及前值。强劲的零售销售数据在一定程度上缓解了美国经济大幅放缓的担忧，提振了美联储缩减购债的预期，带动美元上涨。受美元上涨影响，非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.4%报 1.1769，英镑兑美元跌 0.35%报 1.3794。操作上，美元指数或维持区间震荡，目前美元指数走势仍不明朗，近期美联储官员释放鹰派信号，8 月零售销售数据表现强劲均给美元带来支撑。但美国经济复苏步伐遭受疫情拖累，通胀压力放缓等因素使美元承压。整体来看，目前仍需关注美联储的进一步走向，年底内缩减购债的预期或已经反应在美元目前的走势。今日重点关注美国 9 月消费者信心指数初值。

## 股指

A 股三大指数昨日集体收跌，沪指高开低走，深证成指与创业板指全天低迷，大幅收跌。两市成交额约 1.48 万亿元，北向资金净流出约 27 亿元。经济下行风险是当下市场震荡的原因。8 月国内经济运行数据总体趋弱，新增疫情的冲击加速消费回落，投资数据也不乐观，制造业稍微回暖，同时中央“房住不炒”政策对房地产投资形成打压，8 月底提速的地方债发行还来不及对当月基建投资形成有效支撑。海内外疫情的扰动，，预计未来疫情对消费的冲击短期难消，投资中基建投资企稳反弹仍然需要时间。经济先行、同步以及滞后指标均呈现弱势，特别是社融、房地产销售、新出口订单等先行指标连续回落，表明当前经济上行面临较大压力，此外，美联储收紧货币政策预期再度升温。综合来看，A 股稳步上行或将难以延续，弱宏观预期将加大指数震

荡区间，预计未来四季度市场仍然延续宽幅震荡，格局分化的态势。在技术层面，指数在连续回调后，整体趋势再度走弱，沪深 300 与上证 50 指数不排除有继续下探前期低点的可能。建议投资者观望为主，择机介入 IC2109 合约多单，同时关注多 IC 空 IH 机会。