

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

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，且当前各地零星疫情不断，对消费恢复影响较大，宽松货币政策或将早日出台。同时，A股表现疲弱，也对国债期货形成利好。不过目前央行的货币政策空间较大，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，三大国债期货主力连续两个交易日缩量反弹，反弹力度较弱。综上所述，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落地。操作上建议投资者少量建立 T2112 多单。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4583，较前一交易日升值 72 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4693，调贬 166 个基点。今日凌晨美联储 FOMC 会议宣布“可能很快”调整购债，半数官员预计明年加息，鲍威尔称最早 11 月宣布 taper，不需要超强就业就能满足开启标准，言辞比市场预期略微鹰派，促使美元指数走高。美国新增确诊病例峰值有出现迹象，叠加美联储鹰派表态，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。目前离岸人民币比在岸人民币低 100 个多基点，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

美元指数周三涨 0.28% 报 93.4809，盘中一度升至 93.52，创一个月来新高，因美联储暗示可能很快就会开始缩减债券购买计划。隔夜美联储公布了 9 月 FOMC 会议决议，

维持基准利率在 0%-0.25%不变,符合市场预期。美联储暗示若经济如期复苏,FOMC 可能很快开始缩减购债计划。且美联储点阵图中有 9 名委员预计美联储将在 2022 年开始加息,占总委员数量一半。另外,美联储主席鲍威尔也表示最早可能在 11 月开始缩债,到 2022 年年中左右逐步结束购债可能是合适的。整体来看,本次利率决议明确提及缩债,鲍威尔言论也偏向鹰派,给美元指数带来上行动力。非美货币多数下跌,欧元兑美元跌 0.32%报 1.1689,英镑兑美元跌 0.31%报 1.3618。操作上,美元指数或震荡上行,美联储声明虽然没有明确提及缩债时点,但整体来看仍较上次声明偏向鹰派,半数委员预期美联储将在 2022 年底前启动加息,预示着加息预期提前,这将给美元带来支撑。今日重点关注美国 9 月 Markit 制造业及服务业 PMI 初值及英国央行利率决议。

股指期货

节后首个交易日 A 股市场受到外围市场波动的影响大幅跳空低开,随后指数跌幅逐渐收窄,沪指小幅收涨,三大期指主力合约分化依旧明显。两市成交额连续 44 个交易日突破 1 万亿元,突破 2015 年的最长记录。近期海内外股市震荡加剧,金融地产事件引发港股大跌,联邦政府债务危机外加美联储鹰派信号再次明确,但市场情绪在短时间快速释放后回归稳定,隔夜美股全线反弹,A50 期指合约亦回升超 1%。长线上看,在利率下行的大环境下,外加政策利好权益资产,财富效应在未来一段时间或从楼市持续流向股市,形成支撑 A 股的流动性来源,因此市场仍然不具备转换为熊市的逻辑,但当前经济下行压力有所加大或使得 A 股较难出现一蹴而就的走势。A 股短期或将步入震荡整理格局,弱宏观预期将加大指数震荡区间,当前仍需密切关注国内稳增长政策以及海外货币政策。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，市场预计讲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。