

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

本周前两个交易日央行公开市场共计净投放 2000 亿元，资金面略转松，国债期货连续两日上涨。基本上，面对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、当前各地零星疫情不断等问题，国务院常委会提出保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，稳定大宗物价，做好预调微调和跨周期调节，宽松货币政策或将早日出台。从目前央行的公开操作来看，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，三大国债期货主力昨日放量反弹，反弹力度增加。综合来看，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继续落地。操作上，建议投资者少量建立 T2112 多单仓位。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4590，较前一交易日升值 7 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4749，调贬 56 个基点。昨日数据好坏参半，英国央行按兵不动，但释放转鹰信号，美国上周初请失业金人数差于预期，美国 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 走低，不过欧元区 PMI 下滑幅度更大，昨日美元指数高位回落主要受技术压力位影响。美国疫情高峰出现，美联储表态鹰派，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。

股指期货

A 股主要指数早盘纷纷高开，全天震荡整理。两市成交量超过 1.3 万亿元，连续 45 个交易日突破 1 万亿元。此前，由于美联储政策收紧以及联邦债务危机等多重因素，全球市场经历了大幅回调。随着风险被逐步释放以及市场预期落地，不确定因素消退，海外市场近日有所回暖，美股市场连续两日大幅收涨。当前我国经济、疫情、流动性方面，均存在较大不确定性因素，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。同时，高位赛道股以及消费板块仍然面临向下回调的风险，建议投资者短期谨慎追高，长期把握高景气板块，逢低布局。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。

美元指数

美元指数周四跌 0.4% 报 93.1022，创一个月最大跌幅，因欧洲几家央行发出的鹰派信息，削弱了美联储声明对美元的提振作用。此前英国央行维持利率不变，但表示可能有必要在预测期内适度收紧政策，鹰派声明给英镑带来提振，英镑兑美元大涨 0.75% 报 1.372，使美元承压。昨日挪威央行宣布上调主要利率 25 个基点，成为第一个加息的发达国家。另一方面，此前公布的美国上周初请失业金人数意外上涨，9 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值也均有所回落，显示美国经济放缓，使美元承压。除此之外，全球市场风险偏好有所回升，欧美股市集体上涨，国际油价维持升势，给大宗商品货币带来提振，给美元带来压力。

操作上，美元指数或震荡上行，但短期内上行空间有限。美联储声明偏向鹰派，给美

元带提振。但昨日欧洲多国央行也释放出鹰派信号，削弱了美联储声明给美元带来的支撑作用，使美元上行空间受限。今日重点关注美联储多位官员讲话。