

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日资金面有所收紧，股市震荡收跌，避险情绪引导下国债期货上涨。基本上，近期各地限产限电措施频出，受煤炭缺口及环保要求影响，四季度经济增速或受到负面影响。如果经济增速放缓，央行可能有更多宽松货币政策落地。而且央行三季度例会指出稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持流动性合理充裕，整体宽信用大方向不变，并未提及通胀风险。资金面上，面对跨季及跨“十一”长假的压力，央行强势呵护资金面。公开市场连续九天大额逆回购，累计净投放 7500 亿元，跨节资金面风险基本解除。从技术面上看，三大国债期货主力连续三日收阴后昨日大阳线，短期趋势不明朗。综合来看，当前国债期货震荡走高概率较大，短期上看国庆节数据，长期看反弹力度有待宽松货币政策的继续落地。操作上，建议投资者节前轻仓持有 T2112 多单仓位，等待调整后的上车机会。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4595，较前一交易日升值 35 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4662，下调 54 点。美国疫情逐步缓解，经济有望好转，虽有待经济数据进行实质性验证，但整体上利好仍美元指数。从技术面上看，本次美元指数回调低点高于前次，反弹后高点已经超过前次，需关注是否站稳 94 一线。本周需关注美国 8 月 PCE 物价指数、美国 9 月 ISM 制造业指数，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，升值动力不强。

美元指数

美元指数周三涨 0.69%报 94.3703, 创一年以来新高, 因避险情绪升温及美债收益率上涨。

近期全球经济复苏放缓, 市场避险情绪升温, 叠加美联储缩紧货币政策的信号以及美债收益率上涨给美元带来上行动力。受美元上涨影响, 非美货币全线下跌, 欧元兑美元跌 0.74%报 1.1597, 创去年 11 月以来新低; 英镑兑美元跌 0.87%报 1.342。操作上, 美元指数维持震荡上行观点。市场避险情绪及美债收益率上涨给美元带来上行动力, 但美国经济离美联储上调利率所需要的实质性进展仍需时日, 且美国经济复苏放缓及债务上限问题或限制美元涨势。今日重点关注美国至 9 月 25 日当周初请失业金人数。