

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

昨日消息面相对平淡，资金面收紧，国债期货大幅收跌。基本上，山西暴雨增加煤炭供应压力，四季度国内经济稳增长压力较大，央行决策需要兼顾稳物价和稳增长双重需求，在通胀预期继续升温的背景下，降息概率较小，不利于国债期货走强。资金面上来看，短期供求关系较为紧张，央行保持流动性充裕的意图没有改变，流动性预计不会有很大干扰。从技术面上看，三大国债期货主力昨日跳空低开，放量下行，空头气势较强，债市短强长弱的表现没有改变。综合来看，国债期货短期走势不够明朗，三大主力分化走势还将持续，建议投资者进行多 TS2112 空 T2112 的套利操作。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.4501，较前一交易日贬值 66 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4479，调升 125 个基点。美国疫情持续好转，随着经济好转，预计将有更多强势数据公布，不过美联储退出量化宽松政策的时点提前的可能性不大，或指向美元指数高位震荡。当前国内出口仍强劲，中美关系转好，有利于在岸人民币走强，不过震荡格局仍较难改变。昨日美元指数小幅走高带动人民币小幅贬值，当前离岸人民币价格与在岸价格价差在 80 个基点左右，预示市场对人民币短期预期不明朗。本周需重点关注美国 9 月物价数据。

股指

A 股三大指数走势分化, 上证 50 指数在保险、银行的带动下强势领涨, 沪指全天震荡整理, 尾盘小幅收跌, 而创业板震幅加剧, 午后加速回落。市场成交量萎缩, 两市合计成交跌到万亿以下。市场当前风格轮动加快, 行业板块表现缺乏持续性, 市场做多活跃度下降。依然维持后市缺乏普涨动能, 呈现结构性机会的观点不变。国内方面, 当前限电政策依然是市场关注的焦点, 然而涉及到民生压力以及产业供需失衡等问题, 后续限电措施或将有所缓解, 预计四季度经济将处于低位平稳的状态。然而受到大宗商品价格上涨以及制造业 PMI 受到能耗双控以及限电政策的影响继续回落, 经济面存在滞胀预期, 这也将给稳增长政策的实施带来一定的制约。海外方面, 全球风险偏好有望继续上升, 市场不宜过度悲观, 一方面美国债务危机问题以及美联储紧缩政策的不确定等风险因素基本得到释放, 另一方面, 美国经济修复同样存在放缓倾向, 这也加大了政策继续宽松的条件, 外交政治因素同样正在向好的方向进展。技术层面, 市场在多重因素的干扰下, 形态上呈现偏弱的格局, 上证指数尚难摆脱 3550-3700 点区间内震荡整理; 前期表现强势的中证 500 指数则在快速接连跌破 30 日、60 日均线等重要关口后, 仍处于急跌的走势中, 短期内的趋势或难发生明显扭转。建议结构 IC2112 合约逢高介入空单, IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。