

瑞达期货宏观小组晨会纪要观点

国债期货

据文化和旅游部数据，今年中秋节实现国内旅游收入 371.49 亿元，按可比口径恢复至 2019 年中秋假期的 78.6%，数据并不十分理想。且各地零星疫情不断，对消费恢复影响较大。本周一、二外围股市大跌，利空国内股市，对国债期货利好。从基本面上看，国债期货利多因素不断增多。不过在通胀压力之下，再贷款工具或比降准降息更合适，目前央行的货币政策空间较大。从技术面上看，三大国债期货主力上周五缩量反弹，反弹力度较弱。综上所述，当前国债期货利多消息较多，今日有望继续反弹，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4655，较前一交易日贬值 89 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4527，下调 197 点。中秋假期期间，美元指数窄幅波动，离岸人民币兑美元收跌 17 个基点。美国新增确诊病例峰值有出现迹象，本周需关注美联储 FOMC 会议。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，如果美元指数无法突破震荡行情，人民币也很难形成单边趋势，有望继续震荡下去。

美元指数

美元指数周二跌 0.03% 报 93.2236，从近一个月高位小幅回落。上周末美国财政部长

耶伦警告若美国国会不迅速提高联邦政府债务上限，联邦政府在今年 10 月可能出现债务违约，并会造成“金融危机”。受此影响，市场避险情绪急剧升温，周一美国三大股指集体下跌，美元指数一度升至 93.45。周二市场避险情绪有所降温，全球股市有所回升，美元指数小幅回落，但仍维持在近期高位附近。非美货币多数上涨，欧元兑美元持平报 1.1727，英镑兑美元涨 0.03% 报 1.3661。操作上，美元指数短线维持高位震荡，重点关注美联储周三的政策声明，目前市场普遍预计美联储将于 11 月开始缩减购债规模。若风险偏好持续改善，美元可能从目前水平进一步回落。

股指期货

A 股过去一周单边下行，主要指数悉数回踩，周期板块的大幅回调对市场情绪带来了一定影响，同时节前获利盘抛压，令市场承压回落。周一全球欧美股市大跌，港股重挫，商品市场同样暴跌。一方面，美联储紧缩政策信号进一步加剧全球担忧；另一方面，美国债务违约的可能性提升或引发全球对金融危机的担忧。基本面上，经济下行的负面影响拖累财政数据，如企业盈利空间受到挤压从而拉低企业所得税水平，同时 8 月份专项债的发布进程仍然落后，基建提速或有压力。综合来看，四季度的风险因素主要有国内政策不达预期，弱宏观走势影响 A 股估值预期，海内外疫情扰动以及全球流动性紧缩风险。A 股当前或先于全球其他市场作出反应，建议投资者可结合全球局势于震荡低位布局机会。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。