

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股三大指数集体收涨，沪指盘中震荡走势，深成指午后拉升；创业板指早盘探底回升，午后强势上扬。两市成交额略有萎缩，成交不足万亿；北向资金净流入约 39 亿元。当前基本上，三季度经济在疫情和政策作用下继续“小低谷”的态势，能耗双控持续拖累工业产值，疫情冲击消费低迷，内需走弱。而在叠加大宗商品价格维系高位的条件下，实体经济出现“类滞胀”倾向，市场格局分化明显且资金做多活跃度下降，政策释放流动性效果边际减弱。展望未来，央行定调稳健货币政策稳定市场预期，海外流动性风险释放落地，预计四季度经济仍然维持低位平稳。技术层面，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，预计短线较难形成向上有效突破的格局，沪深 300 与上证 50 指数不排除再度回踩前期底部。建议观望为主，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

国债期货

昨日债市消息面相对平淡，国债期货全线反弹收涨。从基本面上看，三季度国内宏观经济保持总体恢复态势，但边际改善程度递减，高 PPI 增速有向 CPI 传导之势，能源供应仍紧张，四季度国内稳物价和稳增长压力较大。货币政策需兼顾“稳物价”与“稳增长”，四季度降准可能性较低，有望继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调。从技术面上看，三大国债期货主力昨日反弹乏力，未能弥补前日跳空缺口，整体表现仍然较弱。短期内国债收益率仍有上升可能性，建议投资者继续进行多 TS2112 空 T2112 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 6.3822, 较前一交易日升值 468 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4307, 调贬 7 个基点。美国经济持续复苏, 预计未来将有更多强势数据公布, 物价上涨问题令美联储部分官员倾向于 11 月中旬退出购债, 不过这已被市场充分消化, 或指向美元指数高位震荡。当前国内出口仍强劲, 近期海运费有所下降, 出口订单将增加, 而中美关系转好, 也有利于在岸人民币走强, 人民币已经突破震荡格局, 短期内有望持续升值。

美元指数

美元指数周二跌 0.19%报 93.7797, 盘中一度跌至 93.50 的近三周新低, 因市场风险偏好回升使美元承压。上周二美指在触及 94.52 的逾一年高点后持续回落, 近期走弱主要由于市场此前对美联储货币政策已充分定价, 且触及了 94.50 的阻力位, 美元多头平仓引发了美元整体的调整。另一方面, 近期美国企业财报表现良好推动美股指上涨, 市场风险偏好回升也使美元的避险需求下降。非美货币多数下跌, 非美货币多数上涨, 欧元兑美元涨 0.2%报 1.1632, 英镑兑美元涨 0.46%报 1.3792, 英国央行的加息预期使英镑走势更为强势。操作上, 美元指数或维持高位震荡。在美联储缩债预期充分定价后, 美元指数的上涨趋势受到抑制, 短线或有进一步回调的风险。但中长期来看, 相对欧日央行美联储更为鹰派, 且美国经济增长也相对 G-10 国家要强, 这对中长期美元形成支撑。