

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日集体回升，沪指重回 3500 点关口，创业板指高位震荡，大幅收涨。盘面整体呈现缩量反弹，两市成交额继续维持在万亿。海外风险方面，美联储宣布 11 月份正式启动 Taper，全球流动性趋紧节奏开启，然 Taper 启动节奏符合市场预期。因此短线上，美联储缩减购债预计对 A 股市场波动影响较小，同时全球风险偏好大幅下行的可能性不大。进入四季度以来，A 股市场动荡加剧，受弱宏观预期影响，周期板块明显走弱，板块轮动加剧。同时近期地缘政治因素打击资金做多情绪。受限于大宗商品价格上涨以及内需增长疲软，经济呈现结构性通胀局面，宏观层面上促进了 PPI 向 CPI 的进一步传导，增加政策施行的困难性，同时微观层面上加速中下游企业矛盾，市场盈利预期受到打击。四季度市场难改震荡格局，流动性预期的落空使得指数向上突破压力较大，在未具有较大利空消息的情况，以宽幅震荡为主。关注年末经济会议的经济总结与政策定调，随着大宗价格企稳，从乐观角度看明年市场或有望迎来新的突破行情。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

昨日资金面维持宽松，消息面相对平淡，国债期货缩量小涨。基本面上看，稳价保供措施近期密切出台，能源供应紧张得到一定缓解，通胀压力得到一定缓解。不过双碳目标约束未放松，高 PPI 增速有向 CPI 传导之势，且房地产税试点开展在即，疫情向

多省蔓延，四季度国内稳物价和稳增长压力仍然较大。货币政策需兼顾“稳物价”与“稳增长”，四季度降准可能性较低，或继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调，保持稳定的宏观杠杆率。资金面上看，央行确保流动性合理充裕的政策意图明显，短期资金面仍宽松，地方债发行节奏略滞后，且财政发力或对资金面形成一定支撑。从技术面上看，三大国债期货主力合约持续走高，有继续抬升之势，T2112 成交量与持仓量均下降，显示上行动能不足。建议投资者轻仓持有 TS2112 多单。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.3970，较前一交易日升值 91 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3943，调升 136 点。当前国内出口仍强劲，且中美关系转好，均利于在岸人民币走强。美国初次申请失业金人数连续五周下降，英国央行成未来几个月将有必要加息，助推美元指数走高。不过美联储已经决定从 11 月起开始缩减购债规模，尚未考虑加息，美元指数预计缺乏持续上涨支撑，高位震荡概率较大。综合来看，人民币有望持续升值，关注 6.37 一线的压力。

美元指数

美元指数周四涨 0.49%报 94.3281，因英国央行超预期鸽派重挫英镑。隔夜英国央行宣布维持利率不变，打破了市场此前的加息预期。英国央行意外偏鸽重挫英镑，英镑兑美元大跌 1.35%报 1.3501。欧元兑美元跌 0.49%报 1.1555，因美元上涨。操作上，美元指数或维持高位震荡，有进一步上行的可能。英国央行维持利率不变，鸽派超市场预期，英镑短期或继续承压。今日重点关注英国央行公布利率决议及会议纪要。欧元兑美元 2112 合约，第一支撑位：1.1400，第一阻力位：1.1930。