

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数集体回升，沪指小幅收涨，创业板指全天高位震荡，上证 50 早盘低开，午后跌幅收窄。市场交易量相对活跃，两市成交额继续突破万亿。当前基本上存在内忧滞胀外犹通胀的局面，结构性通胀叠加限制政策引发产业链供需失衡，实体经济盈利性预期受到打击。预计内需疲软的态势将延续到明年，然而随着保稳供价等政策的效力落地，上游端成本企稳放缓，或将为明年经济维稳修复助力。政策面上，考虑到经济低位运行状态以及各项增长指标确定性放缓，四季度乃至明年预计仍是稳货币叠加积极财政的政策组合，市场流动性可获得支撑，估值修复值得期待。产业结构上，我国经济结构转型正当时，科技长牛逻辑不变。碳中和主题驱动新能源产业向好，数字经济热度持续升温，在政策红利的驱动下成长板块在中长线上仍具有投资价值。短线上，由于四季度的流动性预期落空以及冬季疫情反复干扰，周期板块大幅调整拓宽指数波动区间，资金避险情绪上升导致板块轮动加剧，市场在未具有较大利空行情下预计维持震荡分化格局，建议投资者仍以均衡配置为主。关注年末中央政治局会议以及经济工作会议，2022 年经济以及政策的部署或将为市场明年的主线带来信号。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

基本上看，煤炭产量增加缓解一定通胀压力，不过双碳目标约束未放松，通胀压力仍在。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”，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，央行近期加大逆回购操作力度，确保流动性合理充裕的政策意图明显，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上周以来放量上行，短期走高之势有望延续。操作上，建议投资者短线轻仓持有 T2112 多单。近期主力合约正在转向 3 月合约，中长线投资者需注意及时移仓。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3902，较前一交易日升值 78 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3959，调升 37 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。美联储缩减购债规模的信息已经被市场消化，通胀与就业情况也不足以令其考虑提前加息，预计美元指数后续高位震荡概率较大。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

美元指数周一跌 0.18%报 94.0493，因市场风险偏好持续回升。上周五美国众院通过

了一项 1.2 万亿美元基建法案，提振了市场风险偏好，美国三大股指周一延续涨势，美元指数在上周五触及逾一年高位后稍有回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.16%报 1.1587，英镑兑美元涨 0.52%报 1.3566，在经历了上周的重挫之后英镑有所反弹。操作上，美元指数或维持震荡上行，可关注 95 关口。美联储官员认为通胀前景存在上行风险，这将影响美联储调整货币政策的速度。本周即将公布美国 10 月通胀数据，如果通胀压力不减，或将提振市场对于明年的加息预期，给美元带来支撑。今日重点关注欧洲央行行长拉加德及美联储主席鲍威尔讲话。