

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

A 股主要指数昨日集体收涨, 创业板指高开高走, 涨超 2%。市场成交额维持在万亿元上方, 陆股通净流入 14.35 亿元。周末央行发布三季度货币政策执行报告, 对当前经济基本面的定调较为悲观, 结合了全球经济放缓以及海外流动性紧缩等负面影响, 预计四季度至明年初, 我国经济增速易下难上。全球经济放缓局势下, 供应瓶颈叠加能源短缺或加剧国内外通胀的持续性, 预期四季度 CPI 或存在短暂上行的可能。流动性方面, 四季度将延续“稳货币”基调的同时加强“稳信贷”, 在国内信贷需求趋弱以及经济恢复结构性矛盾加大的情况下, 预计四季度至明年信用环境存在改善的倾向, 不排除明年再度降准的可能。央行此次货币政策报告的重点明确了“以我为主”的态度, 这或进一步表明四季度乃至明年货币政策关注点仍针对当前国情, 受制于海外的机会不大, 因此与国外持续政策分化的概率增加, 2022 年央行执行降准降息等偏“宽性”操作的概率上升。板块方面, 政策红利持续利好新基建中长线上的成长性; 而三季度地产调控政策随呈现边际宽松, 然由于“住房不炒”定调坚决, 预计未来调控放松更多体现在消费端, 在供给端政策出台之前, 建议投资者仍谨慎布局。技术层面上, 当前市场整体上陷入区间震荡的格局, 上证指数上攻下降趋势线无果后, 或将延续弱势整理, 中证 500 或形成向上突破形势, 而沪深 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。

## 美元指数

美元指数周一涨 0.45% 报 96.5036, 欧元疲软及美联储主席鲍威尔连任提振美元上涨。美

美国总统拜登提名鲍威尔连任美联储主席，相较于竞争对手布雷纳德，鲍威尔更为鹰派一些，美联储更快收紧政策的预期升温给美元带来提振。另一方面，上周五奥地利宣布实施全国封锁，欧洲疫情恶化导致避险情绪升温，欧元兑美元跌 0.39%报 1.1237，欧元走弱也给美指带来支撑。综合来看，美元指数短线中长线或维持震荡上行趋势。美欧经济及货币政策预期差使欧元承压，给美元指数带来支撑。今日重点关注美欧 11 月制造业 PMI 初值。

### 国债期货

随着大宗商品价格下行,通胀担忧渐消,稳价保供政策以及能效双控政策叠加,令经济面临较大下行压力,央行三季度货币政策执行报告中对货币政策的表述偏宽松,表明货币政策更加偏向稳增长。资金面上看,央行上周等量平价续做 MLF 到期量 1 万亿元,昨日净投放 400 亿元,维稳流动性意图明显,本周还有 2000 亿元逆回购到期,虽有税期缴款以及地方债发行或将继续放量带来的资金面短期冲击,但预计流动性仍将维持适度宽松。技术面上看,三大国债期货主力均受到压力位的压制,如能上涨突破压力位,短期上行空间将打开。操作上,建议投资者持续持有 T2203 多单。

### 美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3842,较前一交易日升值 21 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3825,调贬 22 点。美元指数顺利突破 96 一线技术位压制,整体仍强势,持续走高需要更多数据支撑。国内出口仍强劲,接近年底结汇需求较旺盛,利于在岸人民币走强。综合来看,人民币升值阻力增加,预计在 6.39 附近窄幅震荡,需关注 6.37 一线的压力。