

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

缺煤缺电以及通胀抬头增加四季度国内经济稳增长压力, 央行决策需要兼顾稳物价和稳增长双重需求, 在通胀预期继续升温的背景下, 降息概率较小, 不利于国债期货走强。9月新增社融规模不及预期, 显示融资需求偏弱的迹象, 央行有望保持“稳货币、宽信用”的政策基调。资金面上来看, 央行保持流动性充裕的意图没有改变, 流动性预计不会有很大干扰。从技术面上看, 三大国债期货主力空头气势较强, 债市短强长弱的表现没有改变。综合来看, 国债期货三大主力分化走势还将持续, 建议投资者进行多 TS2112 空 T2112 的套利操作。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.4380, 较前一交易日贬值 118 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4414, 调升 198 个基点。美国疫情好转将使经济走强, 预计未来将有更多强势数据公布, 美国核心 CPI 同比未继续走高, PPI 同比增幅扩大, 不过美联储退出量化宽松政策的时点提前的可能性不大, 美联储会议纪要已经表示会在 11 月中旬或 12 月中旬, 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, 人民币有望突破震荡格局。

股指

沪指以及深证成指小幅收跌,创业板小幅收涨。市场成交量继续萎缩,两市成交额不足万亿。当前偏弱的宏观预期仍然是阻碍市场扩大成交,提振整体风险偏好的原因。最新数据显示 9 月份 CPI 同比涨幅略有回落, PPI 涨幅继续扩大。PPI 涨幅居高不减主要受煤炭和部分高耗能行业产品价格上涨等因素影响。剪刀差持续扩大使得市场对于企业未来面临盈利空间受限等影响仍然较为担忧,中下游小企业面临更为艰难的经营难题。另外,最新社融数据显示,当前国家信用供给上升的同时需求仍在下降,目前政策倾向“稳货币、宽信用”的基调, M2 同比上升,然而由于限电政策、房地产调控以及疫情扰动等原因,企业信贷需求下滑,这或将一定程度促进“类滞胀”倾向,增加政策实施难度。积极面上,受失业率先行指标向好提振,隔夜美股重振雄风,中长线上,全球风险偏好有望提升。总体而言,当前我国经济基本面的疲软是 A 股触底反弹后拉升的主要压力,市场对四季度经济的消极预期或将继续拓宽震荡区间,建议投资者在板块轮动加剧的时期仍以均衡配置为主。建议 IC2112 合约逢高介入空单, IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

美元指数

美元指数周四小幅下跌 0.04%报 93.98,风险偏好回升使美元承压。此前公布的美国上周初请失业金人数下滑至 29.3 万人,好于市场预期及前值,显示就业有所好转。另一方面,好于预期的经济数据及企业财报推动美股创下 3 月以来单日最大涨幅,美国三大股指均涨超 1.5%,风险偏好回升在一定程度上削弱了美元避险需求。非美货币涨跌不一,欧元兑美元持平报 1.1597,英镑兑美元涨 0.1%报 1.3674。因大宗商品价格飙升,纽元和加元在 G-10 货币中继续领涨。操作上,美元指数维持或维持震荡上行。目前美指走势已反应美联储缩债预期,并将注意力转向加息时机,短期内升势或放缓。今日重点关注美国 9 月零售销售,需注意通胀飙升对消费是否产生影响。