

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

上周 A 股市场分化显著，中证 500 指数超跌反弹，上证 50 指数则涨跌交互，周期板块走势依然低迷，短期内市场成交继续萎缩，赚钱效应降温。随着美国 Taper 将近，实体经济通胀压力上升，MLF 等额高量续作且操作利率不变，四季度降准预期或将落空。从中短线视角来看，虽然央行呵护中长期流动性信号明确，然而在经济“类滞胀”前景下，政策释放流动性对市场的支撑或将有限，指数触底反弹后短期继续拉升面临一定压力。从长线视角来看，四季度经济预计仍然处于低位平稳状态，市场对于海内外风险因素具有较为充分预期，而中美关系缓和以及美国经济指标向好均在一定程度上提振全球市场风险偏好，因此认为后市仍不具备系统性风险爆发的条件。建议投资者多看少动，IC 以偏空操作为主。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.02% 报 93.97，周跌 0.15%，避险情绪降温使美元承压。上周美指呈冲高回落走势，周内一度触及 94.55 的逾一年高点，美联储会议纪要暗示最早 11 月开启缩债，多位美联储官员也集体发声支持缩债，美债收益率集体上涨给美元带来支撑。另一方面，全球能源危机引发了市场避险情绪，美元受到避险买需提振。但随着好于预期的零售数据及企业财报推动美股在上周最后两个交易日大幅上涨，风险偏好回升使美指回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元探底回升，周涨 0.22% 报 1.1600，英镑兑美元周涨 0.94% 报 1.3744，上周英国央行行长贝利强化了对最早今

年加息的暗示，英镑受到提振。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，市场已经注意力转向加息时机，美指短期内升势或放缓。

## 国债期货

针对电力短缺问题及原材料涨价问题，李克强总理表示将继续采取措施防止大宗商品价格上涨向供应链下游传导，多个部门纷纷出台保能源供应、调整电价等措施，稳增长及稳物价压力将有一定缓解，但四季度国内稳物价和稳增长压力仍较大。央行货币政策降息概率较小，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4340，较前一交易日升值 40 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4386，调升 28 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，人民币有望突破震荡格局。