

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

A 股三大指数走势分化，上证 50 指数在消费股的拖累下回调金 2%。市场成交额重回万亿大关，北向资金净卖出 80 亿元。当前基本上，据最新发布的数据来看，三季度经济较二季度经济仍然有所回落，综合原因在于国内外风险挑战增多，全球疫情扩散蔓延，世界经济恢复见顶，大宗商品价格高位运行，同时国内部分地区受到疫情、汛情的多重冲击以及经济面临转型调整压力。然而积极观望四季度经济态势，消费回暖以及居民可支配收入增加或将对经济底部形成支撑，促进内需进一步改善，产能利用率处于高位叠加政策支持将进一步促进投资回暖，四季度经济态势预计于低位平稳。因此仍然维持四季度市场走势有惊无险的观点不变，全球风险偏好有望提升，关注业绩确定性板块，于震荡期布局长线逻辑。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，IC2112 合约逢高介入空单，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

## 国债期货

昨日国债现券收益率上行，国债期货全线低开大幅收跌。基本上来看，三季度 GDP 跌破 5% 增速，9 月工业生产回落，投资增速放缓，房地产持续降温，但消费有所好转，出口优于预期。总体第三季度宏观经济保持总体恢复态势，但边际改善程度递减。此外，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。资金面上看，上周五央行召开三季度金融统计数据新闻发布会，基本否定了第四季度降准可能性，有望保持“稳货币、宽信用”的政策基调，预计短期内债市保持空头占主导态势。从技术面上看，三大国债期货主力空头强势主导，短期国债相对受影响较小，债市短强长弱的表现没有改变。操作上，建议投资者继续进行多 TS2112 空 T2112 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 6.4290，较前一交易日升值 50 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4300，调升 86 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。

### 美元指数

美元指数周一基本持平，跌 0.01%报 93.9591。上周美指冲高回落，一度触及 94.55 的逾一年高点。周一美国 10 年期国债收益率再次攀升，因通胀压力使市场对美联储缩紧货币政策的预期升温。经济数据方面，美国 9 月工业产出月率环比下降 1.3%，创七个月以来最大降幅，显示供应链问题的严峻。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.08%报 1.161，英镑兑美元跌 0.15%报 1.3728，此前英国央行行长贝利称随着通胀风险上升，英国央行正准备加息，不过英镑此前走势已消化加息预期，因此该言论并未推动英镑进一步上涨。操作上，美元指数维持或维持高位震荡。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。