

宏观小组晨会纪要观点

股指

发改委提出研究对煤炭价格进行干预的具体措施，大宗商品期货价格大面积飘绿，煤炭股迎来跌停潮，不过随着利空因素的缓解，市场逐步回升，并维持平盘附近震荡。两市成交维持在万亿元附近波动，陆股通资金净流入 40 亿元。宏观经济层面，在能耗双控导致的供给端紧缩以及地产基建提速难度趋大的多重利空下，基本面供给端以及需求端均处于弱势，制造业进一步紧缩，消费恢复迟缓，出口则继续充当经济主要支撑。三季度经济呈现“小低谷”形态，类滞胀预期提升货币政策实施难度，打压短期市场风险偏好。不过近期一些积极的迹象也在显现，管理层加码对市场价格监管，同时地产收紧策略有缓和，有利于缓解市场对经济加速下行的担忧。展望后市，板块轮动预计仍然是市场主旋律，结构化格局在四季度或将延续，警惕量能缩减下指数回调风险。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

昨日资金面缓和，国债期货表现短强长弱。从基本面上看，三季度国内宏观经济保持总体恢复态势，但边际改善程度递减，高 PPI 增速有向 CPI 传导之势，能源供应仍紧张，四季度国内稳物价和稳增长压力较大。资金面上看，昨日央行逆回购加量，资金面缓和，货币政策需兼顾“稳物价”与“稳增长”，四季度降准可能性较低，有望继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调。从技术面上看，三大国债期货主力持续分化，呈现出短强长弱的特点。短期内

国债收益率仍有上升可能性，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 6.3936，较前一交易日贬值 114 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4069，调升 238 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，美联储褐皮书显示对通胀问题并未达成共识，不过 11 月中旬还是 12 月中旬退出购债均已被市场充分消化，或指向美元指数高位震荡。当前国内出口仍强劲，且中美关系转好，也有利于在岸人民币走强，人民币已经突破震荡格局，短期内有望持续升值。

美元指数

美元指数继续调整，周三跌 0.18% 报 93.61，连续第六天下跌，因市场风险偏好回升使美元承压。近期美国财报季企业表现良好在一定程度上抵消了通胀与货币紧缩带来的避险情绪，在触及逾一年高点的阻力位之后美元指数持续调整。此前美联储公布的经济褐皮书表示美国经济仍在温和增长，但劳动力短缺和供应链瓶颈导致有些地区增长速度放缓，且通胀压力正在持续。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.15% 报 1.1651，英镑兑美元涨 0.24% 报 1.3824，此前公布的数据显示英国通胀意外放缓，但英国央行的加息预期仍支持英镑走强。操作上，美元指数短线或维持盘整。在美联储缩债预期充分定价后，美元指数的上涨趋势受到抑制，短线或有进一步回调的风险。但中长期来看，美联储相对欧日央行更为鹰派，且美国经济基本面也相对 G-10 国家要强，这对中长期美元形成支撑。