

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

上周五，大盘延续调整态势，然而市场成交量重返万亿之上。板块方面，以金融、地产、白酒及家电为代表的传统蓝筹股走强，推动着上证 50 指数走强，对大盘震荡形成支撑。上周，市场总体表现为冲高回落，振幅扩大。国内政策面上，发改委为调控煤炭价格释放严信号，在煤炭重挫以及资金情绪的打压下，市场震荡区间拓宽，市场成交量于万亿上下进退难守。当前大宗商品价格走势具有较强不确定性，这对 A 股未来的震荡行情或有较大影响。基本上，三季度经济运行出炉，多项指标回落使得经济下行的消极预期再次打压行情。市场成交量较上周有所改善，说明市场风险偏好或正在修复，消息面的负面影响或以得到有效释放，静待资金做多情绪提升以及市场信心恢复。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。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.15% 报 93.6116，周跌 0.38%，市场风险偏好升温使美元承压。上周美国公布的经济数据喜忧参半，受劳动力短缺及供应链问题影响，美国 9 月工业及制造业产出环比降幅超过市场预期。但 10 月 Markit 综合 PMI 初值升至 57.3，因服务业商业活动大幅回暖。初请失业金人数也降至 29 万人，创 19 个月低点，显示就业市场有所好转。另一方面，近期美国财报季企业表现良好带动风险偏好回升，美

元指数持续调整。美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.15%报 1.1642，欧元区 10 月服务业 PMI 大幅下滑至 54.7，拖累整体经济增长；英镑兑美元跌 0.26%报 1.3758，英国 9 月零售销售连续第五个月下降，但服务业回暖带动 10 月 PMI 初值上升。操作上，美元指数短线或维持盘整。美联储主席鲍威尔上周五表示现在是缩减购债的时候，而不是加息。美国通胀压力升温提振了美联储将提前采取行动的预期，给美债收益率及美指带来支撑，美指调整过后或继续温和上行。

#### 国债期货

从基本面上看，国内宏观经济总体保持恢复态势，但边际改善程度递减，高 PPI 增速有向 CPI 传导之势。稳价保供措施近期密切出台，但能源供应仍紧张，且房地产税试点开展在即，多省发生疫情，四季度国内稳物价和稳增长压力较大。货币政策需兼顾“稳物价”与“稳增长”，四季度降准可能性较低，或继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调，保持稳定的宏观杠杆率。从资金面上看，上周央行连续大额逆回购，资金面供求矛盾缓和，流动性相对宽松。从技术面上看，三大国债期货主力持续分化，短强长弱的特点没有发生根本改变，T2112 合约上周反弹伴随着成交量持续萎缩。建议投资者继续进行多 TS2112 空 T2112 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 6.3839，较前一交易日升值 86 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4032，下调 142 点。美国经济持续复苏，预计未来将有更多强势数据公布，但 11 月中旬或 12 月中旬退出购债均已被市场充分消化，美元指数上

涨动力不足。上周五公布的欧元区制造业 PMI 数据上升，美国数据下降，美元指数继续回落。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。