

宏观小组晨会纪要观点

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，昨日央行加大逆回购操作力度，短端流动性相对宽松，年内降准概率不大。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。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 6.3856，较前一交易日贬值 17 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3924，调升 108 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，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。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。

股指

A 股主要指数普遍上行，沪指午后伴随着银行、保险板块回暖以及券商的快速拉升，收复 3600 点关口，创业板指与中证 500 指数大幅收涨，市场成交量扩大，两市成交额超过一万亿元。基本上，四季度经济维持低位平稳已然成为主流预期。三季度国内经济下滑，在全球能源短缺以及 9 月份限电限产政策打击的共同作用下，上游供给端紧缩，投资加速下滑，消费疲软不振共同形成四季度经济维系“低谷平稳”的预期。积极层面上，市场成交量较上周有所改善，说明市场风险偏好正在修复，消息面的负面影响或已得到有效释放，静待资金做多情绪提升以及市场信心恢复。然而需要注意的是，当下市场板块轮动较快，系统性机会仍然缺乏，后市配置仍然建议以防御为主，关注超跌反弹的“黄金坑”。同时，随着三季报披露密集期来临，建议投资者关注景气板块中业绩向好的公司。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

美元指数周一涨 0.24%报 93.8393。美元止跌从一个月低点反弹。此前美元指数在触及逾一年高点后持续回调，因市场风险偏好回升及获利回吐。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.3%报 1.1607，英镑兑美元涨 0.05%报 1.3766。操作上，美元指数短线或维持盘整。目前市场聚焦各国加息时点，本周欧洲央行及日本央行将召开会议，但预计欧日央行仍将继续维持鸽派立场。今日重点关注美国 9 月新屋销售总数年化。