

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数悉数收跌，两市量能保持在万亿元以上，陆股通资金小幅净流入。当前的市场总体表现不温不火，热点持续性整体较差。短线上基本面的矛盾点在于，一方面经济复苏势头持续放缓，但另一方面，国家对冲经济下行的政策仍然具有不确定性，市场对后市走向存在较大分歧。同时，当下市场缺乏领头板块，板块间轮动较快，指数上行面临较大压力。长线看，市场整体性向好仍需等待大宗商品价格震荡回落，国内疫情回归稳定，CPI 与 PPI 的剪刀差缩小，以及行业利润从上游端逐步向中下游传导。当前积极层面上，市场成交量较上周有所改善，说明市场风险偏好有所修复，静待资金做多情绪提升以及市场信心恢复。随着三季报披露渐进尾声，建议投资者关注景气板块中业绩预期向好的公司。技术层面，当前市场整体上仍处于区间震荡的格局，预计短线较难形成向上有效突破的格局，沪指关注 3550-3700 点附近。建议观望为主，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

国债期货

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，高 PPI 增速有向 CPI 传导之势，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。央行近期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，三大国债期货主力近期缩量反

弹，回升动力不够强劲，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 6.3820，较前一交易日升值 36 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3890，调升 34 个基点。美联储年内退出购债计划已被市场充分消化，美元指数缺乏持续上涨支撑。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

美元指数周二涨 0.13%报 93.9591，此前公布的美国 10 月谘商会消费者信心意外增强，新屋销售数据表现强劲，暗示近期美国经济有所好转，给美元带来一定支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.09%报 1.1597，由于预期欧洲央行将维持鸽派立场，近期欧元走软。英镑兑美元涨 0.01%报 1.3767，盘中一度升至 1.3829，此前英国 10 月零售销售数据强于预期，进一步强化了英国央行的加息预期，给英镑带来支撑。操作上，一系列央行会议前美元指数或维持盘整。目前市场静待本周央行会议，今日重点关注美国 9 月耐用品订单月率以及加拿大央行利率决议，市场预计加拿大央行将继续缩减刺激政策。而日本及欧洲央行将于本周四召开会议，市场普遍预计日欧央行将维持货币宽松立场。