

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

A 股主要指数周三集体收跌，沪指显著回调，失守 3600 点关口，两市成交额继续超过一万亿元。市场当前热点持续度仍然较低，板块轮动过快，短线上多空分歧扩大。同时当下市场缺乏领头板块，也是造成板块间轮动较快的原因之一，指数上行面临较大压力。市场短期仍然受基本面预期的影响，多空矛盾点在于，一方面经济复苏势头持续放缓，且“滞涨”前景引发担忧，但另一方面，国家对冲经济下行的行业政策以及货币仍然具有较多不确定性。长线看，市场整体性向好仍需等待大宗商品价格快速回调结束，同时国内疫情趋于稳定，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。技术层面，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，沪指仍需关注 3550-3700 附近震荡区间，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

稳价保供措施近期密切出台，能源供应仍紧张，双碳目标约束未放松，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，T2112

合约近期缩量反弹，回升动力不够强劲，国债期货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 6.3915，较前一交易日贬值 95 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3856，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，高位震荡概率较大。当前国内出口仍强劲，且中美关系转好，均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

美元指数周三跌 0.1%报 93.8649，市场静待周四欧洲及日本央行会议。此前公布的美国 9 月耐用品订单环比由正转负，不过降幅小于市场预期，显示美国供应链危机对耐用品需求造成一定影响。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.05%报 1.1603，国政府下调了今年的增长预期，因半导体供应瓶颈和能源成本上涨令复苏放缓。英镑兑美元跌 0.18%报 1.3742。另一方面，在此前加拿大央行意外暗示可能比预期更早加息后，美元兑加元盘中一度下跌 0.7%，但随后跌幅收窄。操作上，一系列央行会议前美元指数或维持盘整。目前市场静待今日的日本及欧洲央行会议，预计日欧两国央行将继续维持货币宽松立场。另外还需关注即将公布的美国第三季度 GDP。