

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数周四普遍回调，沪指大幅收跌，上证 50 于平盘附近震荡，市场成交量扩大，两市下跌股票数量超过 3400 只，北向资金净买入 71.72 亿元。基本上，三季度经济持续走弱，叠加限电限产的负向影响持续扩大，对工业利润造成较为明显打压，供需两端在未来几个月仍有可能继续受到抑制，具体到市场而言，对于周期板块，前期由于用电和发电缺口明显拉大，上游工业品价格大幅上涨和工业利润格局重新分配，周期板块股价大幅上涨，但随着需求放缓的逻辑逐渐增强，四季度要警惕需求下行、政策干预以及全球流动性紧缩引发的周期股未来震荡行情，A 股市场或将面临更强上行压力与风格轮动。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

昨日资金面保持宽松，国债期货小幅上行。从基本面上看，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”，年内降准可能性较低，或继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调，保持宏观杠杆率稳定。资金面上看，央行近期加大逆回购操作力度，短端流动性相对宽松。从技术面上看，昨日三大国债期货主力合约均放量走高，突破

上行压力位,有继续抬升之势。建议投资者继续持有多 TS2112 空 T2112 套利组合,待趋势明朗后再进行单边操作。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.3917,较前一交易日贬值 2 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3957,调贬 101 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,关注 6.37 一线的压力。

美元指数

美元指数周四跌 0.54%报 93.3606,因美国经济数据疲软及欧洲央行转鹰。此前公布的美国三季度 GDP 初值录得 2%,不及预期的 2.6%及前值 6.7%。三季度消费者支出由二季度的 12%大幅下滑至 1.6%。数据显示疫情的反弹及供应链危机导致美国三季度经济复苏步伐明显放缓。非美货币集体上涨,欧元兑美元涨 0.69%报 1.1683,欧洲央行维持宽松政策不变,但欧洲央行行长拉加德表示通胀持续升温的时间将比预期的更长,三季度经济将强劲增长,并在年底前超过疫情前水平。拉加德的言论以及美国疲弱的三季度经济数据使美指承压下行。操作上,美元指数或维持盘整。欧洲央行比预期的更要鹰派,给欧元带来支撑。美国经济数据不及预期,但四季度经济有望好转,预计美指将维持高位震荡。今日重点关注欧元区第三季度 GDP。