

宏观小组晨会纪要观点

股指

上周市场表现依然纠结，主要指数纷纷回调，成交量相对活跃。沪指大幅回调，中证500 指数震荡下跌，上证 50 周五在权重股的带领下显著反弹。基本上，三季度 GDP 破 5，经济承压主要源于能耗双控、疫情反复以及地产调控共同压制供需。从 10 月份发布的官方 PMI 来看，宏观供需失衡的状态并未改善。虽然当前地产调控政策或可能边际减缓“信用紧缩”状态，然而缺乏较大力度的宽松政策，加之三季度投资依然回落预期，四季度经济易下难上。其次，四季度央行降准落空，市场流动性预期难以维系，叠加海外流动性紧缩节奏趋近，这或将进一步拓宽 A 股震荡区间。结合碳中和背景重要性，建议投资者长线可布局前景板块，震荡时期均衡配置。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

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，疫情向多省扩散，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。从资金面上看，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，三大国债期货主力合约持续走高，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.4050，较前一交易日贬值 133 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3907，调升 50 个基点。美国物价水平继续抬升，9 月 PCE 物价指数同比上涨 4.4%，令美指在上周五大涨，带动人民币小幅贬值。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

美元指数上周五涨 0.84% 报 94.14，因核心个人消费支出物价指数大幅上涨，周涨 0.57%，10 月涨 1.74%。此前公布的美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.6%，已连续 6 个月高于美联储 2% 的通胀目标，显示美国通胀压力仍未缓解，加剧了市场对美联储的加息预期，给美元指数带来支撑。非美货币普遍下跌，欧元兑美元跌 1.03% 报 1.1563，欧元区三季度经济增速显著下滑，且能源价格危机及疫情反弹使四季度经济前景堪忧，欧元承压下行。英镑兑美元跌 0.68% 报 1.3700。操作上，美元指数或震荡上行。上个月美联储转鹰及美国四季度初经济回暖给美元指数带来上行动力。本周四美联储将公布最新的利率决议，由于通胀压力升温，市场对美联储的紧缩预期有所升温，美元指数或进一步上行。今日重点关注美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值。