

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数走势分化，沪指于全天平盘附近震荡，小幅收跌，创业板指大幅震荡，午后加速回落，受医药以及酒类权重股拖累，上证 50 全天低位震荡。市场成交较为活跃，两市成交额依然维持在一万亿上方。基本上，PMI 和新订单加速回落，原材料成本上涨，上下游盈利差距分化，进一步加剧中下游小企业经营困难。同时，房地产市场遇冷，对于当前我国的经济结构而言，地产投资持续走低是经济加速放缓的重要原因。而当前主要原材料的价格指数仍于高位运行，然随着 10 月份保稳供价政策效应落地，预计后续大宗商品价格有望回调。建议投资者结合“碳中和”背景，长线上布局“新基建”方向，逢低介入高景气板块。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

昨日资金面宽松，国债期货全线收涨。基本上看，稳价保供措施近期密切出台，能源供应紧张得到一定缓解。但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仍然较大。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。资金面上看，短期资金面仍宽松，地方债发行节奏略滞后，且财政发力或对资金面形成一定支撑。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

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.3972，较前一交易日升值 78 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4192，下调 285 点。当前国内出口仍强劲，中美关系转好，均利于在岸人民币走强。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 60.8，令美指昨日略有下行。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。综合来看，人民币有望持续升值，关注 6.37 一线的压力。

美元指数

美元指数周一跌 0.29%报 93.8717，美国制造业数据表现不佳拖累美元。此前公布的美国 10 月 ISM 制造业 PMI 录得 60.8，不及市场预期的 60.5 及前值 61.1。10 月 Markit 制造业 PMI 终值也较初值下滑，显示持续的供应链问题仍在拖累制造业商业活动。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.36%报 1.1604，主要受益于美元下跌。英镑兑美元跌 0.13%报 1.3683，英国脱欧与法国在捕鱼权的问题升级使英镑承压。操作上，美元指数或震荡上行。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。但另一方面，经济复苏放缓或使美联储不急于过快缩紧货币政策，警惕本周美联储政策决议或鹰派不及预期。今日重点关注欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值。