

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日集体下挫，沪指失守 3500 点关口，蓝筹股涨少跌多，上证 50 全天走低。两市成交额略有萎缩，但依然维持在一万亿上方。进入四季度以来，A 股市场动荡加剧，受弱宏观预期影响，周期板块明显走弱，板块轮动加剧。同时近期地缘政治因素打击资金做多情绪。受限于大宗商品价格上涨以及内需增长疲软，经济呈现结构性通胀局面，宏观层面上促进了 PPI 向 CPI 的进一步传导，增加政策施行的困难性，国内政策推出总体较为谨慎。微观层面上加速中下游企业矛盾，市场盈利预期受到打击。积极面上，我国一直在寻找以供给侧改革为主的宏观经济转型。在碳中和大背景下，带动新基建方向的大量投资同时提升新能源领域行业整体盈利性或将成为经济转型的突破口，有望为明年经济增速带来一定支撑。而展望更远未来，产业链升级或引导制造业整体升级，成为经济长期增长的驱动力。四季度市场震荡格局难改，关注年末经济会议的政策定调，多利空因素的释放或可为明年市场带来行情。同时建议投资者短线上逢低介入高景气板块，长线上可布局“碳中和”背景下优质赛道技术层面，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

昨日银行间资金面宽松，消息面相对平淡，国债期货涨跌不一。基本面上看，稳价保供措施近期密切出台，能源供应紧张得到一定缓解，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，疫情向多省蔓延，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。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，T2112 成交量与持仓量均下降，显示上行动能不足。建议投资者轻仓持有 TS2112 多单。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.4061，较前一交易日贬值 65 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4079，调贬 70 点。当前国内出口仍强劲，且中美关系转好，均利于在岸人民币走强。美联储议息会议决定从 11 月起开始缩减购债规模，尚未考虑加息，与市场预期基本相符，美元指数小幅回落。靴子落地后，美元指数预计缺乏持续上涨支撑，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

美元指数周三跌 0.25%报 93.8671，因美联储暗示政策保持宽松。今日凌晨两点美联储公布利率决议，如期宣布缩减购债规模，将把每月 1200 亿美元的国债和抵押贷款支持证券(MBS)购买规模缩减 150 亿美元。但美联储主席鲍威尔表示，缩减购债的时机对加息没有直接信号意义，现在尚未到提高基准利率的时候。由于此前市场已消化缩债预期，美联储主席略偏鸽派的讲话使美元承压。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.27%报 1.1611，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行明年升息的可能性非常小。

英镑兑美元涨 0.54%报 1.3686，英国央行会议前夕英镑有所反弹。综合来看，美元指数或维持高位震荡，有进一步上行的可能。美联储如期缩债，继续保持宽松的货币政策，尽管美联储主席鲍威尔称尚未到加息的时候，但货币市场仍预期美联储将在 2022 年 6 月加息 25 个基点，美元指数仍受到支撑。今日重点关注英国央行公布利率决议及会议纪要。