

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日集体走强，在地产和金融板块的拉升下市场做多情绪获得提振，并带动沪深 300 与上证 50 指数强势反弹。10 月份信贷、社融数据低位企稳，下滑势头收敛，在新增信贷和社融均出现同比多增的情况下，或预示着货币边际宽信用已然开启。金融数据的回暖或是由于前期央行降准政策的生效以及近期房地产融资环境些许回暖，房地产信贷政策略有松动，部分城市房贷利率下行活跃楼市信贷环境。然而，社融数据虽然企稳，但仍处于“低位”，从基本面看，一方面是国内经济下行压力明显，体现在企业中长期贷款大幅减少，信贷需求仍然偏弱，经济低位运行使得实体经济信贷扩张步伐难以提速；另一方面，房地产政策松动力度仍有待观察，楼市信贷风险不容忽视，体现在贷款需求指数连续回落。结合当前弱宏观环境分析，预计四季度至明年初货币政策将持续向稳增长方向发力，不排除明年再度降准的可能，市场流动性将获得一定支撑。板块层面，结合跨周期政策调节需要，新基建领域以及数字经济具有较为明确的长线投资逻辑。而根据当前货币政策稳增长意图，房地产以及金融作为工具手段或将获得资本青睐。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。建议观望为主，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

国债期货

基本面上看，双碳目标约束未放松，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目标，随着近期大宗商品价格下行，当前货币政策或更加偏向稳增长，继续保持“稳货币、宽信用”的政策基调。资金面上看，

央行近期通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，加大逆回购操作力度，确保流动性合理充裕的政策意图明显，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受压力位影响上涨受阻，昨日受压制比较明显，如果能上涨突破，上行空间将打开。操作上，建议投资者短线轻仓持有 T2203 多单。近期主力合约正在转向 3 月合约，中长线投资者需注意及时移仓。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3898，较前一交易日贬值 16 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4145，下降 197 点。美元指数破位上涨，有进一步走高态势。不过美国通胀是否是长期现象，还需要观察，美元指数持续走高动能需要更多数据支撑。国内出口仍强劲，且中美关系转好，均利于在岸人民币走强。综合来看，人民币升值阻力增加，预计在 6.39 附近窄幅震荡，需关注 6.37 一线的压力。

美元指数

美元指数周四涨 0.26%报 95.1507，创去年 7 月以来新高，美联储更快收紧货币政策的预期给美元带来提振。周三公布的美国 10 月 CPI 同比增长 6.2%，创 1990 年以来最大升幅。通胀升温导致市场对美联储更早收紧货币政策的预期持续发酵，周四美元指数延续涨势。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.26%报 1.1449，因美元走强。英镑兑美元跌 0.27%报 1.3367，英国央行政策前景的不确定性以及脱欧后相关风险加剧使英镑承压。操作上，美元指数或维持震荡上行。美国通胀数据进一步升温，使美联储收紧货币政策的压力增大，美元指数突破 95 关口后或进一步上行。今日重点关注美国 11 月消费者信心指数。