

宏观小组晨会纪要观点

股指

上周市场主要指数走势依然纠结，成交量相对活跃。沪指超跌反弹，中证 500 连续五日阳，上证 50 超跌后企稳。北交所今日开市，上市公司整体来看属于成长型企业，投资风险较大，未来的成长预期较高。短线上需多关注权益市场资金分流问题。然而从中长线视角看，北交所运营将有效提升资本市场中小市值、新兴产业企业的占比，有利于提振市场对于成长股的风险偏好。中美视频会议在即，中方与美方或将探讨政治因素、贸易方面以及资本市场相关话题，这对于中美外交以及未来全球形势有着至关重要意义。上周市场指数有着超跌企稳的趋势，板块上在地产投资边际回暖的带动下，金融和周期都有较好表现。尽管公布的 10 月 PPI 同比再创历史新高，然国内大宗期货以及现货价格下行或使得“类滞胀”预期短期有所降温，带动市场情绪好转。仍需关注未来国内通胀数据，关注 CPI 上行是否仅受到短期供给层面的影响。结合当前弱宏观环境，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，市场流动性有望得到支撑，在跨周期调节的需要下，新基建以及数字经济领域具备长期投资价值。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。

美元指数

美元指数上周五跌 0.04% 报 95.12，周涨 0.95%，上周美国通胀数据飙升提振美元创去去年 7 月以来高点。上周三公布的美国 10 月 CPI 同比增长 6.2%，创 31 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，美元指数随国债收益率大幅上涨。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌 1.07%报 1.1444，欧洲央行行长拉加德在本周早些时候淡化了欧元区 2022 年的加息预期，欧元本周一度跌至 2020 年 7 月以来的最低水平。英镑兑美元周跌 0.61%报 1.3417，英国央行政策前景的不确定性以及英欧关系紧张使英镑承压。综合来看，美元指数连续三周上涨，美国通胀数据进一步升温，使美联储缩紧货币政策的压力增大，美元指数突破 95 关口后或维持震荡上行趋势。另一方面，欧洲央行相较美联储更为鸽派，美欧息差缩小预期将使欧元承压。今日重点关注英国央行行长贝利讲话。

国债期货

基本上看，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。本周共有 5000 亿逆回购、8000 亿 MLF 到期，需关注央行续作 MLF 的情况。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，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3787，较前一交易日升值 111 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4065，降升 80 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。