

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日高开低走，悉数收跌。上证 50 平盘附近震荡，中证 500 全天低迷，大幅收跌。国家统计局发布 10 月份社会消费品零售总额，同比增长 4.9%。整体来看，10 月社会消费展现较强韧性，增速较 9 月进一步改善。然而基建仍未发力，地产数据全面走弱，投资增速依然不足，在房地产供给端政策正式出台前，建议仍然对地产等板块持谨慎态度。

北交所开市短线上关注资金分流对沪深两市的影响。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。人民银行党委召开会议，会议强调支持消费投资恢复，深化保供稳价的多项举措以抑制大宗价格过快上涨。近期多项政策预期落地，可以看出当下中央呵护中小企业，促进经济动能修复的意图明确。保供稳价举措逐渐见效，大宗商品价格回归平稳，四季度至明年初政策将持续向稳增长方向倾斜，期间不排除通过降准或货币政策工具保持流动性适度宽松。期指当前大幅下行的风险预计相对有限，春季或有望迎来估值修复行情。技术层面上，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，早间关注中美领导人视频会议。

国债期货

昨日资金面相对宽松，国债现券多数收涨，国债期货全线收涨。基本面上看，10 月份国民经济继续保持恢复态势，就业形势总体稳定，居民消费价格总水平稳定，国际收支稳定，结构调整扎实推进，经济运行整体平稳。国家统计局发言人付凌晖表示，滞胀表象是受到短期

冲击因素造成，是阶段性状况。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，央行昨日等量平价续做到期 MLF 量 1 万亿元，维稳流动性意图明显，虽有税期缴款以及地方债发行或将继续放量带来的资金面短期冲击，但预计流动性仍将维持适度宽松。从技术面上看，三大国债期货仓量齐升，如能上涨突破压力位，短期上行空间将打开。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3824，较前一交易日贬值 37 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3896，降升 169 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

美元指数周一涨 0.43% 报 95.5242，上周美国通胀数据飙升提振美债收益率及美元上涨，美指周一触及 16 个月高位。上周公布的美国 10 月 CPI 同比增长 6.2%，创 31 年以来最大升幅，带动美元及美债收益率持续上涨。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.66% 报 1.1368，欧洲央行行长拉加德重申鸽派立场以及美元上涨使欧元承压。英镑兑美元基本持平，涨 0.01% 报 1.3415，本周英国将公布就业、通胀和零售销售数据，这将给英国央行 12 月是否会加息提供线索。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，使美联储收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。今日重点关注英国就业数据以及美国 10 月零售数据。