

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数继续回调。上证 50 高开低走，中证 500 大幅走低，沪深 300 几乎收平。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通净流入 41.99 亿元。当前基本上，在煤、电增产的拉动下工业增加值回暖，制造业投资稳步上升，基建投资维持低位，房地产投资继续回落。专项债发行提速，基建投资有望对经济形成支撑。然而房地产投资继续回落，10 月以来调控政策出现边际松动，但“房住不炒”政策基调依然未变，房地产投资的下行趋势预计短期难以改变。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。消费延续恢复状态，或主要受到国庆等节日因素影响。然而当前疫情的不确定性发展仍对消费持续修复产生较大的影响，关注大宗商品企稳回落对下游消费行业的提振作用。中美视频会议顺利举行，会议传递相对积极的外交信号，预计对提振市场风险偏好具有一定意义。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。

国债期货

基本上看，随着保供稳价和支持实体经济的政策见效，10 月份国民经济运行整体平稳。近期大宗商品价格下行，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，央行周一等量平价续做到期 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。技术面上看，三大国债期货主力均受到压力位

的压制，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3919，较前一交易日贬值 95 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3924，调贬 28 点。美国 10 月零售销售数据大好于预期，美元指数继续走高，接近 96 的高位。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

美元指数周二涨 0.41%报 95.9116，因美国零售销售数据好于预期。此前公布的美国 10 月零售销售环比增长 1.7%，好于市场预期及前值的 0.8%，创 3 月份以来最大增幅。尽管美国通胀高企，但尚未对消费产生太大冲击。零售销售数据的良好表现使市场对美联储更早加息的预期升温，推动美元触及 16 个月高位。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.43%报 1.132，欧元区经济放缓及对欧洲央行的鸽派预期使欧元承压。英镑兑美元涨 0.11%报 1.343，英国 10 月失业率继续回落，就业数据向好提振了英国央行 12 月加息的预期，给英镑带来支撑。综合来看，美元指数或维持震荡上行趋势，但短线需谨防调整。高通胀及良好的零售销售数据提振了市场对美联储比预期更早采取加息措施的猜测，美元指数有望进一步上行。今日重点关英欧 10 月通胀数据及美联储官员讲话。