

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股昨日主要指数企稳反弹,小幅收涨。创业板指全天高位震荡,上证 50 高开低走,中证 500 午后涨幅扩大,沪深 300 平盘附近震荡。市场成交额维持在万亿元上方,陆股通净流出 2.38 亿元。盘面上,指数面临 3550 点左右的压力位,以宽幅震荡为主持续调整。当前板块分化严重,高低切换频率加快,在基本面平静的情况下预计四季度将延续这一行情。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

昨日资金面有所收敛,国债现券多数收跌,国债期货小幅收跌。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。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,但顶计流动性仍将维持适度宽松。从技术面上看,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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3775, 较前一交易日升值 144 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3935, 调贬 11 点。美元指数在 96 的高位遇到技术位压制, 持续走高需要更多数据支撑, 美国通胀是否是长期现象, 还需要观察。国内出口仍强劲, 接近年底结汇需求较旺盛, 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

美元指数周三冲高回落跌 0.12%报 95.7991。受益于强劲的零售销售数据及美联储的鹰派信号, 近期美元指数持续攀升, 周三盘中一度突破 96 关口至 96.27, 但随后调整回落。一方面可能是由于近期涨幅过快的获利回吐, 另一方面则受制于英镑走强。周三公布的英国 10 月 CPI 同比增长 4.2%, 创 10 年来最高水平。通胀升温进一步加剧了英国央行加息的压力, 推动英镑兑美元上涨 0.47%报 1.3493。综合来看, 美元指数或维持震荡上行趋势, 但短线或面临调整压力。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，给美元指数带来支撑。今日重点

关注美国至 11 月 13 日当周初请失业金人数及美联储官员讲话。