

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日低开低走，集体回调。沪深 300 以及上证 50 全天低迷，中证 500 宽幅震荡略微收跌。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通净流出 44.53 亿元。10 月份的经济数据中，工业以及消费超预期回暖，基建增速依然不足，投资趋弱难以对经济形成拉升。当前保供稳价缓解了限电限产对高耗能行业的影响，驱动工业增长发力。以全球视角来看，当前中国经济进程领先一环，这意味着明年我国经济有望边际改善，海外经济或将边际放缓。明年经济企稳的主要因素预计体现在两个方面，一方面是政策侧重点从“调结构”转向“稳增长”；另一方面，全球能源供需错配问题得到改善。随着国内保供稳价发挥作用叠加海外原油复产等供给端因素回暖，我国上游端成本压力将逐步缓解。结合当前对宏观环境以及政策的预期，新基建领域以及数字经济板块受到政策红利的影响具备中长线投资逻辑，大宗价格企稳回调或对下游消费行业起到提振作用，房地产虽边际回暖，然而国内具体放松政策仍未出现加之“住房不炒”定调鲜明，建议仍谨慎配置。技术层面上，当前市场整体上陷入区间震荡的格局，上证指数上攻下降趋势线无果后，或将延续弱势整理，而沪深 300 与上证 50 指数不排除再度回踩前期底部。策略上，建议指数震荡整理期间以观望为主，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

国债期货

昨日银行间市场资金面宽松，国债期货收涨。基本面上看，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，央行本

周等量平价续做到期 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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3851, 较前一交易日贬值 76 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3803, 调升 132 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

美元指数周四跌 0.27%报 95.5414, 连续第二天走软。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, 或由于近期涨幅过快的获利回吐。此前公布的美国上周初请失业金人数下降至接近疫情前水平, 显示美国就业市场持续好转。非美货币多数上涨, 欧元兑美元涨 0.45%报 1.137, 欧债走高及空头回补带动欧元触底反弹。英镑兑美元涨 0.04%报 1.3498, 此前英国 10 月通胀率飙升, 给英国央行在下一个的政策会议上带来加息压力。综合来看, 美元指数大涨后稍作调整, 中长线或继续维持震荡上行趋势。近期就业及通胀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。今日重点关注欧洲央行行长拉加德及美联储官员讲话。