

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

上周市场主要指数企稳回升，成交量相对活跃。三期指呈现触底反弹趋势。央行发布三季度货币政策执行报告，再次强调跨周期调节维护经济整体平衡，预计四季度物价水平指数相对温和上行，受制于高耗能行业以及大宗价格的影响，PPI 短期预仍将维持高位。基本上，四季度经济预计仍处于低位平稳状态。从本周公布的 10 月份经济数据来看，工业以及消费超预期回暖，基建增速依然不足，投资趋弱仍难以对经济形成显著拉升，而房地产投资降幅扩大是投资增速疲软的主要原因。结合当前政策基调以及宏观形势，跨周期调节阶段持续利好新基建领域以及数字经济相关板块，在经济结构升级的长期目标下，新基建将具备长线成长价值。相对而言，房地产板块虽然呈现边际回暖态势，然随着“双碳”目标仍未实现，“住房不炒”定调明确，传统基建刺激短期经济增长或已不适应当下需求，难形成中长期上吸纳资金的能力。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。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。央行三季度货币政策报告也证实了这一点，货币政策较二季度报告的表述更加偏宽松。资金面上看，央行上周等量平价续做 MLF 到期量 1 万亿元，维稳流动性意图明显，本周有 2100 亿元逆回购到期，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,建议投资者持续持有 T2203 多单。

## 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3863,较前一交易日贬值 12 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3825,调贬 22 点。美元指数在 96 的高位遇到技术位压制,整体仍强势,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,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

美元指数上周五涨 0.55%,周涨 1%报 96.06,已连续第四周上涨。受益于强劲的零售销售数据及美联储的鹰派信号,美元指数持续攀升。另一方面,上周五奥地利宣布实施全国封锁,欧洲疫情恶化导致市场避险情绪升温,推动避险货币进一步上涨。非美货币多数下跌,欧元兑美元周五大跌 0.8%,周跌 1.42%报 1.1281,欧洲疫情恶化冲击欧元区经济前景,欧洲央行维持鸽派的预期使欧元承压。英镑兑美元周五跌 0.4%,周跌 0.61%报 1.3417,英国 10 月就业数据向好提振了英国央行 12 月加息的预期,给英镑带来一定支撑。综合来看,美元指数短线中长线或维持震荡上行趋势。美欧经济前景及货币政策预期差使欧元承压,给美元指数带来支撑。