

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

基本面上看，缺煤缺电以及通胀抬头增加四季度国内经济稳增长压力，央行决策需要兼顾稳物价和稳增长双重需求，在通胀预期继续升温的背景下，降息概率较小，不利于国债期货走强。资金面上来看，短期供求关系较为紧张，央行保持流动性充裕的意图没有改变，流动性预计不会有很大干扰。从技术面上看，三大国债期货主力空头气势较强，债市短强长弱的表现没有改变。综合来看，国债期货三大主力分化走势还将持续，建议投资者进行多 TS2112 空 T2112 的套利操作。

美元/在岸人民币

昨日晚间在岸人民币兑美元收报 6.4485，较前一交易日升值 16 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4447，调升 32 个基点。美国疫情持续好转，随着经济好转，预计将有更多强势数据公布，不过美联储退出量化宽松政策的时点提前的可能性不大，或指向美元指数高位震荡。当前国内出口仍强劲，中美关系转好，有利于在岸人民币走强，不过震荡格局仍较难改变。昨日美元指数继续走高，带动人民币小幅贬值，当前离岸人民币价格与在岸价格价差在 60 个基点左右，预示市场对人民币短期预期不明朗。今日需重点关注美国 9 月 CPI 数据。

股指

A 股主要指数周二集体下行，午后市场加速回落，尾盘跌幅缩小。市场成交量萎缩，两市成交额不足万亿，行业板块普跌。市场当前风格轮动加快，行业板块表现缺乏持续性，市场跟涨做多意愿下降。四季度市场面临的主要风险是，通胀超预期上行与经济动能同时衰减带来的经济滞胀预期，可能对我国稳增长的货币政策与财政政策带来一定的影响。然而，乐观来说，经济下行压力下政策持续宽松、中美缓和预期也将继续支撑风险偏好，四季度出现系统性风险的条件仍然不大。首先，以新能源、半导体等为代表的科创板自 8 月份来振幅继续拓宽，短线上或将具有低位布局的机会，中长线上，国家布局“硬科技”提升外交博弈地位，因此依然具备较强的成长逻辑。其次，消费板块经历半年来的调整后，市场估值相对合理，年底有望迎来估值切换，仍需注意当前基本上消费指标持续走低带来的企业盈利预期影响。总体而言，四季度经济预计低位平稳，市场以结构性特点为主，投资者可适当均衡分散配置。技术层面，市场在多重因素的干扰下，形态上呈现偏弱的格局，上证指数尚难摆脱 3550-3700 点区间内震荡整理，期指风格的变化已逐渐显现。建议 IC2112 合约逢高介入空单，IF 与 IH 以区间高抛低吸为主。

美元指数

美元指数周二涨 0.16%报 94.52，创逾一年新高，因美联储官员发声支持 11 月缩债。此前包括副主席克拉里达在内的多位美联储官员发表讲话，支持从 11 月开始缩债，市场避险情绪升温，美股连续第三天收跌，给美元带来支撑。另一方面，对能源价格飙升引发通胀的担忧也增强了美元避险需求。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.21%报 1.1530，创去年 7 月以来新低，英镑兑美元持平报 1.3594。市场预计欧亚地区电力危机将提振原油需求，推动国际油价维持在 80 美元上方，带动加元上涨。操作上，美元指数维持或维持震荡上行。

能源价格上涨带来的通胀压力给美联储缩减刺激政策带来更充分的理由,市场避险情绪升温也提振了美元买需,预计美元指数维持震荡上行趋势,今日重点关注美国9月通胀数据。