

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周市场主要指数集体收涨，沪指周线上突破多条均线压制，上行信号强烈。三期指中，中证 500 涨势较为强劲，沪深 300 以及上证 500 则延续横盘震荡状态。周五受到新冠变异毒的消息冲击，全球资金一度引发恐慌，指数午后集体下挫。疫情发展的不确定因素高增，使得全球经济复苏进程再度陷入悲观预期，美联储退宽节奏或将放缓。然由于当前我国领先全球的防疫水平，新疫情变数对于海外经济体的潜在影响大于我国，中国资产或继续提升资金吸引力。国家统计局 27 日发布数据显示，从 10 月当月看，全国规模以上工业企业利润同比增长 24.6%，较上月加快 8.3 个百分点，连续两个月回升。但下游企业利润仍然承压，产业链结构分化明显，后续保供稳价政策有望使得上游成本端价格趋稳。仍需关注短线上海内外因素引发的震荡风险，海外经济边际放缓，流动性收紧、供应链短缺、滞胀局势以及新冠疫情恶化等超预期影响都可能拓宽明年指数的震荡区间。技术层面上，上证指数上行趋势受阻，中证 500 指数连续冲高后有所回落；上证 50 与沪深 300 指数趋势延续横盘震荡。建议投资者逢低轻仓介入 ic2112 多单，关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

随着大宗商品价格下行，通胀担忧渐消，稳价保供政策以及能效双控政策叠加，令经济面临较大下行压力，货币政策有所转向，更加偏向稳增长。而新冠病毒新变种令全球金融市场遭到重挫，避嫌情绪明显上升，也利于国债期货走高。资金面上看，央行上周净投放 1900 亿元，维稳流动性意图明显，本周有 4000 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存到期，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放量突破压

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 6.3924，较前一交易日贬值 64 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3936，调升 44 点。新冠病毒新变种增加市场担忧情绪，上周五美指大幅走低，新闻显示欧洲受新变种影响或更快，仍能支撑美元指数继续走高。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

美元指数上周冲高回落，周五跌 0.75% 报 96.06，因南非变异毒株的出现改变了此前市场对美联储缩紧政策的预期。上周四个交易日美元指数维持上涨，因美联储会议纪要显示越来越多美联储官员倾向加快结束购债计划。但周五南非发现的新冠变异毒株奥密克戎被世卫组织列入“重点关注”的变异毒株，有研究称其比“德尔塔”更具传染性，并可能使疫苗效力大降。对疫情及全球经济前景的担忧导致避险情绪急剧升温，市场对美联储缩紧货币政策的预期也明显降温，使美元指数高位回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 1% 报 1.1321，尽管欧洲央行维持鸽派且欧元区经济前景黯淡使欧元承压，但美联储加息预期降温或缓解欧元跌势。日元、瑞士法郎等避险货币获得买盘提振，美元兑日元跌 1.74% 报 113.36，美元兑瑞郎跌 1.37%。综合来看，美元指数或面临调整压力，建议保持观望。获利了结及美联储加息预期的降温给美元指数带来压力。今日重点关注美联储官员讲话，寻找对疫情及货币政策的相关信号。