

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日走势分化,受到新冠病毒新毒株负面消息影响,海外资本及商品市场走弱,波及 A 股高开低走,沪指尾盘回升收平。三期指中,沪深 300 以及上证 50 走弱收跌,中证 500 维系高位震荡。市场成交额维持在万亿元上方,陆股通净流出 34.11 亿元。国内基本上,11 月 PMI 指数重回荣枯线以上,在电力供应矛盾以及上游端成本高企等问题得到缓解之后,制造业景气大幅回升至扩张区间,供需两端景气度一起回升,连带着中小企业景气度也明显提升。展望未来,随着保供稳价继续发力,PPI 见顶回落,叠加新冠变异毒株对海外经济产业链形成影响,国内制造业或得益于内外需求双重提振,有望维持较高景气度。流动性层面,随着通胀压力的缓解,货币政策执行空间拓宽,市场明年或可期待宽松预期的落地。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

昨日资金面相对紧张,国债期货小幅收跌。基本上看,11 月制造业 PMI 重回扩张区间,但国内经济仍面临较大下行压力,货币政策有所转向,更加偏向稳增长。新冠变异毒株冲击全球市场,但本轮疫情对经济复苏的影响还有待进一步观察,从国内市场反应看,担忧情绪并不强。资金面上看,央行上周净投放 1900 亿元,本周逆回购已净投放 1000 亿,维稳流动性意图明显。虽然 12 月面临政府债券净融资压力增大、逆回购和 MLF 到期以及跨年因

素的扰动,但年末财政集中支出以及央行“稳增长,宽信用”的政策重心为流动性提供支持,预期12月资金市场将平稳收官。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

周二晚间在岸人民币兑美元收报6.3640,较前一交易日升值235基点。当日人民币兑美元中间价报6.3794,调升78点。新冠病毒新变种增加市场担忧情绪,影响美联储加息进程,美元指数回落。不过新闻显示欧洲受新变种影响或更快,仍能支撑美元指数相对强势。国内“动态清零”防疫做法对新变异株仍有效,出口替代效应将持续发挥作用,且接近年底结汇需求较旺盛,利于在岸人民币走强。昨日人民币突破6.37一线压力位,有进一步走高之势。综合来看,人民币短期内升值之势较为明显,目标位关注6.35。

## 美元指数

美元指数周二冲高回落,跌0.29%报95.897,月涨1.87%,美联储主席鲍威尔发表鹰派言论一度提振美元上涨。此前美联储主席鲍威尔在国会作证时表示通胀风险已上升,该放弃用“暂时”一词来形容高通胀,高通胀风险对恢复充分就业造成风险,并将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度。此前由于奥密克戎对全球经济前景造成冲击,市场普遍预计各主要央行或放缓缩减速度,美联储主席鲍威尔却意外放出鹰派信号,美元指数盘中一度升至96.61。但市场担忧过快缩紧货币将对经济产生影响,美元随后回吐涨幅。另一方面,欧元区11月CPI飙升至4.9%给欧元带来提振,欧元兑美元涨0.4%报1.1338,欧元走强也使美指承压。综合来看,美元指数或维持盘整,建议保持观望。美联储主席鲍威尔有意加快缩债进程,但

奥密克戎加剧了经济风险和通胀不确定，美联储加息时点或恢复至此前预期，预计美元将维持震荡。