

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，三大指数低开，窄幅震荡。三期指中，沪深 300 以及上证 50 收涨，中证 500 走弱回调。市场成交额维持在万亿元上方，行业板块多数收跌，场内赚钱效应较差。基本上，固投延续结构化形势，制造业投资强于地产投资增速，随着双节将近，消费有望进一步回暖，在当前变异毒株干扰下，预计海外供需缺口难以快速修复，出口明年有望维系高增速。物价方面，随着保供稳价落地，PPI 企稳下行，CPI 受蔬菜和猪肉影响或呈现短暂上行，剪刀差缩小。当前 PMI 继两月连续荣枯线以下有所反弹，呈现出生产端边际修复，需求端维持疲软的结构化特点。总体而言，年末至年初，国内基本面以稳为主，各项指标有望边际修复，A 股市场有惊无险。仍需关注海外疫情发展地不确定性，全球风险偏好急跌等超预期影响，预计市场短期波动加剧。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

基本上看，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。资金面上看，本周央行逆回购缩量，流动性略有收缩，预期中旬过后会逐渐放量，需关注保持 100 亿的时间长度。总体来说，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回落到支撑位附近，有望获得技术位支撑，十债相对较弱。操作上，建议投资者 T2203 多单继续持有。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3762，较前一交易日贬值 90 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3719，调贬 26 个基点。研究发现辉瑞和 GSK 药物对奥密克戎变异毒株仍有效，助力美元指数企稳。国内“外防输入、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。人民币正在 6.37 一线徘徊，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。今日需关注美国非农就业数据。

美元指数

美元指数周四涨 0.09%报 96.1246，美债收益率全线上涨给美元带来支撑。此前美联储主席鲍威尔的鹰派言论以及美国发现奥密克戎毒株感染病例的消息导致市场避险情绪升温。不过周三美联储主席鲍威尔安抚市场，称即使在缩债之后，目前的政策仍高度宽松。美元维持周三涨势，市场预计周五即将公布的非农数据将保持强劲。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.17%报 1.1301，英镑兑美元涨 0.2%报 1.3302。综合来看，美元指数持偏多观点，美联储加快紧缩步伐的预期或给美元带来支撑。今日重点关注美国 11 月非农就业数据。