

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

上周市场主要指数收涨，沪指重新站上 3600 点关口，周线上突破多条均线压制。三期指中，中证 500 依然延续上周的涨势，沪深 300 以及上证 500 周线则延续横盘震荡状态。由于变异毒株的出现，对于经济的悲观预期使得全球市场震荡加大，外盘跌幅扩大，影响近期 A 市场波动加大。消息面上，由于当前 A 股市场韧性较强，预计恒大集团风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控。另外，银保监明确险资可以参与证券出借业务或标志着国家积极呵护市场流动性并且主动提振资本市场活跃度的意图，长线上预计有助于进一步优化资本市场资金的供需结构。基本上，官方制造业 PMI 回升至荣枯线之上，经济总体景气度重回扩展区间，然而财新 PMI 依然位于荣枯线之下，反映出中小企业供需两弱的格局并未显著改善。展望未来，我国当前经济分项中，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。技术层面上，上证指数短线突破多条均线压制，呈现出上攻形态，中证 500 指数亦是如此；反观上证 50 与沪深 300 指数趋势仍然纠结。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，奥密克戎变异株对全球经济前景带来负面影响，但国内“外防输入，内防反弹”防控策略仍然有效，出口替代效应仍将发挥作用，不过国内经济仍面临较大

下行压力，投资与消费均较疲弱。货币政策有所转向，更加偏向稳增长，降准措施或将较快落地。资金面上看，上周央行公开市场净回笼 4400 亿元，流动性有所收紧，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3758，较前一交易日升值 5 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3738，调贬 19 个基点。美国就业市场持续转好，多位美联储官员释放鹰派言论，助力美元指数止跌回升，近期美元指数有进一步走高可能。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。

### 美元指数

美元指数上周先抑后扬，周涨 0.11%，上周五涨 0.05%报 96.17，避险情绪升温及美联储释放鹰派信号给美元带来支撑。上周美联储鲍威尔表示应该放弃通胀“暂时论”，并将开始讨论加速缩债的可能。另一方面，奥密克戎毒株的出现也提振了避险情绪，给美元带来支撑。上周五公布的美国 11 月非农新增就业数据爆冷，仅录得 21 万人，远不及市场预期的 55 万人，创下今年来最低水平，显示就业恢复势头放缓，数据公布后美国三大股指集体下跌，美指回吐了盘中部分涨幅。非农爆冷导致避险情绪升温，

美元兑日元跌 0.31%报 112.83。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。但仍需关注就业市场放缓及变异毒株是否会进一步冲击美国经济复苏。