

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日单边上行，涨幅均超 1%，其中创业板及科创 50 指数涨近 2%。三期指中，上证 50 以及沪深 300 指数创出近 一个半月以来新高，短线上呈现放量突破半年线的走势。市场成交额维持在万亿元上方，个股赚钱效应明显改善。过去两个交易日受到 SEC 海外上市公司新规的影响，科技股受到明显冲击，不过随着隔夜中概股强势反弹，以及经济日报发文安抚市场，题材股迎来回升，带动市场情绪回暖。12 月政治局会议重提“六稳六保”，央行降准以及下调再贷款利率，预示着宏观政策进一步向稳增长发力，扩大内需将成为稳增长重要一环。传统基建较难维持高速增长背景下，预计消费、新基建等方向将成为内需的重要支撑。当前降准落地，从流动性的角度看将利好股市，客观上会降低实体经济的融资成本，但经济下行压力加大仍将对市场的反弹行情带来影响。技术层面上，上证指数延续上行趋势，中证 500 指数连续冲高后有所回落后趋势未变；上证 50 与沪深 300 指数上攻趋势逐渐形成，但仍需关注半年线突破的有效性以及震荡平台上沿压力。建议投资者继续持有 IC2112 多单。

国债期货

央行全面降准并下调支农、支小再贷款利率，中央政治局会议重提六稳六保工作，透露出国内经济面临较大下行压力的信息，宏观经济政策转向稳增长，利好国债期货。当前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，仍有一定下行空间，但大幅下行的

空间有限。资金面上看，年末财政集中支出以及央行降准将为流动性提供支持，预期12月资金市场将平稳收官。技术面上看，三大国债期货主力重新回落到支撑位附近，昨日缩量收跌，有望获得支撑位的支撑。操作上，建议投资者 T2203 多单继续持有。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3435，较前一交易日升值 222 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3677，调升 61 个基点。美国就业市场持续转好，美联储加息步伐或加快，长期看美元指数有保持强势的基础，但短期看缺乏持续走高的实时利好因素。国内宏观政策更加关注稳增长，境外疫情持续将令出口替代效应持续发挥作用，且接近年底结汇需求较旺盛，近期央行降准利空出尽，均利于在岸人民币走强，年底人民币预计仍将保持强势。人民币短期内有望持续升值，目标位关注 6.32 一线。

美元指数

美元指数周三跌 0.36%报 95.9604，市场风险偏好回升使美元承压。此前南非和瑞典的研究表明奥密克戎会导致疫苗有效性降低，但并非完全失效。风险偏好回升提振美股及国际原油价格上涨，美指有所回落。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.65%报 1.1343，英镑兑美元跌 0.29%报 1.3204，此前英国首相约翰逊表示将在英格兰实施更严格的新冠限制措施，货币市场下调英国央行的加息押注，英镑触及近一年来最低水平。综合来看，美元指数持中性偏多观点，有关奥密克戎的报告一定程度上缓解了经济下行的担忧，美联储加快紧缩步伐的预期或给美元带来支撑。但美国就业市场复苏放缓将限制美元涨势。