

宏观小组晨会纪要观点

股指

上周市场主要指数收涨，沪指和深证成指周线上大幅收涨，创业板指受到周一科技板块拖累大幅收跌，拉低周线上行幅度。三期指走势分化，沪深 300 以及上证 50 本周开启明显上行趋势，中证 500 涨幅收窄。中央经济工作会议召开，明确明年经济“需求收缩，攻击冲击以及预期预期转弱”三大下行压力，宏观环境难言乐观，对明年的经济部署偏向“稳增长”基调。另外，会议提出全面实行股票发行注册制，中长线上将有助于 A 股市场回归价值投资，资本市场得到进一步完善。展望明年，结合年底经济工作会议以及政治局会议定调，在经济下行压力易紧难松的宏观环境下，政策稳中趋宽，双节有望促进消费进一步回暖，流动性释放利好券商，年底至明年初，大指数为代表的沪深 300 以及上证 50 有望迎来较好行情。中长线上，住房不炒基调未改，然在稳增长政策背景下，房企产业链前期偏紧的政策有可能边际微调，新基建领域依然具备较大成长空间。技术面上，上证指数上行至前高附近，3700 点压力犹存，中证 500 则维持温和上行趋势，而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后，或有回踩震荡平台上沿确认的可能。策略上，建议短线轻仓介入 IH2112 与 IF2112 多单，持续关注多 IC 机会。

国债期货

当前国内通胀压力较大，经济下行速度超预期。中央政治局会议及中央经济工作会议均认为国内面临较大下行压力，宏观经济政策向稳增长倾斜，稳健货币政策要保持流动性合理充裕，加快财政支出进度，提前开展基建投资，房地产严控政策适度放松。央行降准、下掉支农再贷款利率，利好出尽，且目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，大幅下行的空

间有限，国债期货有一定回落风险。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，三大国债期货主力仍在支撑位附近波动，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3685，较前一交易日升值 87 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3702，调贬 204 个基点。接近年底结汇需求较旺盛，央行上调金融机构外汇存款准备金率，人民币迅速升值之势得以扭转。当前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，均指向在岸人民币走强。不过央行不希望人民币快速升值的态度明确，年底人民币预计仍将保持强势，升值之势将更加缓慢。综合来看，短期内在岸人民币有望在 6.37 一线徘徊。

美元指数

美元指数上周五跌 0.18%报 96.05，周跌 0.13%。此前公布的周五公布的美国 11 月 CPI 环比上涨 0.8%，符合市场预期；同比涨幅则进一步攀升至 6.8%，为 1982 年 6 月以来最高水平，当月通胀大幅飙升主要受食品和能源价格上涨影响。通胀大幅飙升增大了美联储的紧缩压力，但通胀数据公布后美指小幅回落，或与通胀压力没有市场此前押注的那么高有关。非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.2%报 1.1316，英镑兑美元涨 0.3%报 1.3268。综合来看，美元指数持中性偏多观点。本周美联储及欧洲央行均将开始新一轮政策会议，美联储料加快紧缩步伐，而欧洲央行料维持宽松政策不变，这将给美元带来支撑。