

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收高，早盘市场情绪较为高涨，午后涨幅收窄，三大指数盘中涨幅触及 1%。三期指中，沪深 300 以及上证 50 早盘走高，上证 50 一度涨幅触及 2%，午后涨幅收窄。市场成交额维持在万亿元上方，北向资金流入超过 50 亿。结合年末经济工作会议以及政治局会议，短期来看，稳增长政策对于基建、地产、消费等传统行业有望带来积极影响。从历史角度来看，在经济下行压力较大的年份中，政策将会持续发力，但 A 股较难出现趋势性的上涨行情，期间大盘蓝筹指数的表现更佳。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，短线轻仓介入 IH2112 与 IF2112 多单，持续关注多 IC 机会。

国债期货

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，利好国债期货。不过央行降准、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，国债期货持续走高的动力不强。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，二债、五债较十债更强。操作上，建议投资者 T2203 多单继续持有，关

注多 TS2203 空 T2203 的机会。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3630，较前一交易日升值 55 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3669，调升 33 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。本周需重点关注中国 11 月经济数据、美国零售销售数据、美联储议息会议、欧洲央行及英国央行的议息会议。

美元指数

美元指数周一涨 0.32%报 96.3529，市场避险情绪升温及美联储鹰派预期提振美元。此前挪威政府提前推动第三针疫苗接种计划，并加强了疫情防控措施。对疫情的担忧引发避险需求，美国三大股指全线下跌，美元获得避险资金青睐。另一方面，本周美联储及其他几个主要央行将召开会议，美联储的鹰派预期也给美元带来支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.29%报 1.1283，美联储相较欧洲央行鹰派使欧元承压。英镑兑美元跌 0.41%报 1.3214，英国病例激增导致英国央行加息预期降温，英镑承压下行。综合来看，美元指数持中性偏多观点。美联储相较其他主要央行更加鹰派的预期以及避险情绪升温或提振美指进一步上行。