

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体回调，三大指数早盘低开，全天维持窄幅震荡。三期指小幅收跌。市场成交额维持在万亿元上方，北向资金维持净流入，超过 60 亿。本周美联储议息会议结果，在一定程度上将影响全球资本市场走势，预期尚未落地，因而近期周边市场走势较弱，市场在美联储最终的政策取向。国内基本上，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，关注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

决策层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，十年期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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3671，较前一交易日贬值 41 点。当日人民币兑美元中间价报 6.3675，调贬 6 个基点。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。外汇存款准备金率上调未能彻底扭转人民币升值之势，或改变市场对人民币的预期，增加企业年底结汇需求。

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。美国就业市场持续转好，通胀压力较大，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，短期内需关注美国经济数据及美联储表态。综合来看，短期内在岸人民币在 6.37 一线徘徊后持续走高的概率较大。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

美元指数周二涨 0.22%报 96.5608，通胀担忧推动美债收益率及美元指数上涨。此前公布的美国 11 月 PPI 环比增长 0.8%，同比增长 9.6%，涨幅均超过市场预期及前值。高于预期的 PPI 指数引发通胀担忧，增强了市场对美联储加速收紧政策的预期，提振美债收益率及美元上涨。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.22%报 1.1258，美联储相较欧洲央行更加鹰派的预期使欧元承压。英镑兑美元涨 0.12%报 1.323，英国 11 月就业报告表现强劲提振了英镑。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近期疫情带来的避险情绪升温或提振美指进一步上行。今日重点关注美国 11 月零售销售数据及美联储 FOMC 利率决议。