

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，三大指数午后加速回落，沪指以及创业板指跌幅逼近 1%。三期指齐收跌，沪深 300 以及上证 50 大幅收跌达 1%，与中证 500 走势形成分化。市场成交额维持在万亿元上方，北向资金净流入有所收敛。盘面上，医药相关板块大幅走低，食品消费以及服务业显著回调。权重医药股大幅下跌加速了市场整体，尤其是以沪深 300 为代表的大指数的走弱。央行今日降准正式落地，预计释放长期资金 1.2 万亿元，结合资金到期量来看，市场流动性维持平稳，符合当前货币政策定调与中央的维稳意图。结合 11 月份的宏观数据来看，四季度以来，工业生产连续加快，受益于工业品价格涨幅见顶回落，外贸维持较快增长，就业与物价均维持稳定，消费品价格呈现温和上涨，然而投资增速依然弱于预期。展望明年，中国经济或能维持一定韧性，经济的实际走势仍然关注政策效应与供需制约的强度。海外方面，议息会议预期落地，不稳定因素的释放使得美股昨日收高。展望明年，在 Omicron 的危险性较低的情况下，预计明年疫情将持续修复，全球供需缺口进一步修复。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

11 月经济数据欠佳，国内面临较大下行压力。当前宏观经济政策向稳增长倾斜，决策层认为稳健货币政策要保持流动性合理充裕，需加快财政支出进度，提前开展基建

投资，房地产严控政策适度放松，这些均利好国债期货。不过央行降准、下调再贷款利率利好已经出尽，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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3673，较前一交易日贬值 2 点。当日人民币兑美元中间价报 6.3716，调贬 41 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。美联储宣布加快 taper，美元指数有持续保持强势的基础。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。今日需重点关注欧洲央行及英国央行的议息会议。

美元指数

美元指数周三冲高回落，跌 0.23% 报 96.3421，因美联储鹰派申明符合市场预期。此前美联储公布 12 月货币政策决议，宣布将减码 QE 的速度提升一倍，从明年 1 月起每个月减少购债 300 亿美元，这意味着购债计划将在明年一季度末结束。另一方面，点阵图显示多达三分之二的官员预计，2022 年全年美联储至少加息三次。不过美联

储主席鲍威尔表示，在 Taper 结束前不会开启加息进程。美联储加速缩减购债的规模与市场预期几乎一致，且加息前景逐渐明确，决议公布后美国三大股指集体跳涨，市场风险偏好回升，美元指数从年内高点回落。受美指下跌所提振，欧元兑美元涨 0.27% 报 1.1288，英镑兑美元涨 0.24% 报 1.3262。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，美元或保持强势。