

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

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 多单减持，关注多 TS2203 空 T2203 的机会。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3674，较前一交易日贬值 1 点。当日人民币兑美元中间价报 6.3637，调升 79 个基点。国内出口依然强劲，接近年底结汇需求旺盛，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，在岸人民币易升难贬。但央行不希望人民币快速升值的态度明确，年底人民币升值之势将更加缓慢。英国央行昨日意外加息，令美元指数小幅下跌，但长期看美元指数仍有保持强势的基础。综合来看，春节前在岸人民币在 6.37 一线徘徊后持续走高的概率较大。

股指期货

A 股主要指数集体收涨，三大指数午后涨势扩大，沪指以及创业板指涨幅逼近 1%。三期指收涨，相比沪深 300 以及上证 50，中证 500 走势较为强劲，全体维持高位震荡。市场成交

额维持在万亿元上方，北向资金净流入扩大。随着经济工作会议以及政治局会议政策定调落地，年底至年初区间不稳定因素消散，政策积极态度一定程度维稳了市场预期，而降准的真实落地再次平衡了市场流动性预期，加之北向资金的共振，A股市场有望展开跨年行情。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，英国央行意外加息15个基点，同时欧洲央行也将继续放缓PEPP，全球货币政策步入转向的实质阶段，隔夜美国大型科技股受到较明显的冲击，而全球流动性的转向，难免对国内宽信用的持续时间产生影响。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。

美元指数

美元指数周四跌0.37%报95.99，因英国央行意外加息。此前英国央行意外宣布加息，将基准利率上调15个基点至0.25%，英国央行领先美联储加息，成为新冠疫情以来全球首个加息的主要经济体，英镑兑美元涨0.47%报1.3324，美元指数承压下行。欧元兑美元涨0.36%报1.1329，欧洲央行则选择按兵不动，尽管欧洲能源价格继续攀升。综合来看，美元指数持中性偏多观点。英国央行意外加息提振了英镑，但美联储加快缩债进度及加息预期或使美元保持强势。