

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跌，三大指数午后跌幅扩大，沪指跌超 1%，深证成指跌超 2%，创业板指在科创行情拖累下跌幅逼近 3%。三期指中，沪深 300 以及中证 500 走势偏弱。沪深两市下跌股票比例扩大，场内赚钱效应差，北向资金呈现净流出。央行今日下调 LPR，然而本次降息力度弱于市场预期。乐观角度来看，本次降息体现了央行于年末维稳流动性的意图，提供较为稳定的货币环境。但同时也反映了当下经济面下行压力大的信号。近期，市场波动加剧主要受到了外部因素影响，当前全球流动性趋紧预期叠加疫情扰动使得海外风险偏好大幅下降，国内市场指数呈现大涨大落的局势，早前市场期待的跨年行情变得迷茫不定。然而结合年末经济工作会议定调，政策面具备一定积极性，或对冲基本面下行的预期，短线市场的大幅波动或不具备可持续性。技术面上，上证指数压力位前承压下行，中证 500 短线波动加大，中长线亦呈现上扬走势，而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后，呈回调走势。策略上，建议观望为主，适度减仓，同时关注逢低介入多 IC 机会。

国债期货

昨日全球股市因奥密克戎变异株以及央行加息担忧大幅下挫，国债期货今日有望在市场避险需求推动下保持坚挺。当前宏观经济政策向稳增长倾斜，央行昨日下调 1 年期 LPR 5 个基点，为后续宽信用做好准备。但目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，继续下行的空间有限，国债期货上涨空间或受限。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 6.3756，较前一交易日贬值 8 点。当日人民币兑美元中间价报 6.3933，调贬 282 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。美联储在经济复苏和通胀压力下有望尽快加息，长期看美元指数仍将持续上行，但短期内突破上行的概率较低。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。

美元指数

美元指数周一跌 0.17%报 96.516，因美国总统拜登的支出议案前景受到打击，且对奥密克戎毒株的担忧导致市场避险情绪升温，全球股市及多数大宗商品价格均下跌。全球疫情恶化导致多国采取限制措施，叠加拜登 1.75 万亿美元经济支出法案的通过前景遭受打击，经济下行背景使市场认为美联储不会过于鹰派，导致美元随美债收益率走弱。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.34%报 1.1277，因美元走弱。新冠病毒在欧洲迅速扩散，荷兰、德国、爱尔兰相继宣布收紧防疫措施。英国卫生大臣表示不排除在圣诞节前实施新的疫情管制措施，英镑兑美元跌 0.22%报 1.3208。综合来看，美元指数持中性偏多观点。随着通胀压力升温，市场避险情绪升温给美元带来支

撑。另一方面，欧洲疫情反弹或导致更多限制措施，经济前景下行压力或使欧元承压。

近日重点关注英国 12 月 CBI 零售销售差值。