

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日走势分化，沪指小幅收跌，深证成指以及创业板指收涨。三期指同样形成分化走势，上证 50 走弱回调。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通资金延续净流出。近期，海外波动加剧，美股市场大起大落，资金避险情绪升温。omicron 变异虽然致死率低，但传播速度快等特点使得欧美防疫政策变得紧张，经济复苏进程面临更多不确定性。相较于前几轮疫情而言，当前发达经济体的货币政策以及财政政策应对空间均已不足，海内外短期的“滞胀”担忧催化了市场恐慌情绪。预测短线上，美股的波动将继续维持在较高水平，圣诞夜等假期前后震荡或将加剧。展望明年，2022 年，中国经济处于疫后余波期，滞胀倾向以及地产拖累经济使得宏观预期偏弱，因而市场路径或较为波折，维持震荡市场行情的观点不变。结合年底行情以及政策定调，2022 年具备阶段性行情和结构性机会，逆周期结合稳增长的政策下，大盘指数或迎来估值修复。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

昨日消息面较为平淡，各期限国债收益率下行，助力国债期货上行。当前宏观经济政策向稳增长倾斜，央行本周下调 1 年期 LPR 5 个基点，为后续宽信用做好准备。目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，考虑到继续下行空间有限，国债期货上

涨空间或受限。资金面上看，央行公开市场操作稳资金面的意图明显，预计 12 月资金市场将平稳收官。技术面上看，二债、五债、十债主力昨日放量上行，持续走高的概率增加。操作上，建议投资者 T2203 多单持有，套利策略暂不建议。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3695，较前一交易日升值 21 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3703，调升 26 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，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

美元指数周三跌 0.37%报 96.101，连续第三个交易日走低，因市场避险情绪有所消退。此前南非的一项研究表明奥密克戎感染者住院和发展成重症的风险均较德尔塔毒株更低。另外，美国监管机构给予辉瑞新冠口服药紧急使用授权，乐观消息提振了市场风险偏好，美国三大股指连续两日收涨，打压了美元的避险需求。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.35%报 1.1327，因美元回落。英镑兑美元涨 0.98%报 1.3352，尽管英国疫情形势严峻且此前公布的第三季度经济增速低于市场预期。综合来看，美元指数短线或维持盘整。目前市场已充分计价美联储加息，对奥密克戎毒株的担忧情

绪也有所缓解，短期内缺乏驱动因素，美元或维持高位盘整。今日重点关注美国 11

月个人支出月率、耐用品订单月率及核心 PCE 物价指数。