

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涨，沪指午后涨幅扩大，深证成指全天于平盘上方震荡，创业板指午后涨幅收敛。三期指中，上证 50 走势较为强劲。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通资金净流入扩大。市场年末预期较为混乱，资金多空分歧拉锯使得指数进入震荡整理期，沪指反弹上行压力增强，板块间轮动较快。圣诞假期前后，在基本面仍存在较多不稳定性预期的情况下，外围市场亦或扩大波动区间，建议投资者轻仓观望为主，待指数形成有效突破后进场。基本上，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。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

当前宏观经济政策向稳增长倾斜，央行下调 1 年期 LPR 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，底部预计在 2.65% 附近，明年上半年是货币政策宽松的窗口期。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，十债主力已经突破压力位，二债、五债、十债主力走高趋势均明显。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3696，较前一交易日贬值 1 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3651，调升 52 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

美元指数周四微跌 0.04%报 96.0602，美国进入圣诞节假期之际，市场交投较为平淡。此前阿斯利康称研究显示新冠疫苗加强针对奥密克戎有效，美国食品药品监督管理局批准辉瑞的新冠口服药物。市场对奥密克戎毒株的担忧有所缓解，风险偏好回升带动美国三大股指连续三日收涨，打压了美元的避险需求。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.01%报 1.1328，英镑兑美元涨 0.45%报 1.3412，得益于英国短期公债收益率走高。另外，英国的数据显示奥密克戎感染者住院比例可能比德尔塔要低，风险偏好回升给英镑带来提振。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。且美国进入圣诞节假期，市场交投料较为平淡，美元或维持高位窄幅盘整。