

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周市场主要指数多数回调，沪指 3700 点阻力位前下行压力趋大，创业板指连续下挫，跌破半年线。三期指中，上证 50 在地产和券商的拉升下触底反弹，沪深 300 以及中证 500 走势相对疲软。周末，央行召开货币政策委员会第四季例会，继续强调国内经济发展面临的需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，房地产方面更改了三季度以来的表述，强调“满足合理性需求”。例会传达的信号可以看出，当下经济依然面临内需疲软等内生因素拖累，在明年稳增长发力的考量下，房地产相关调控政策有望边际调整，地产市场存在企稳回暖的倾向。然而，中央依然不改“住房不炒”的表述，地产不会作为短期刺激经济的手段，制造业有望受到进一步政策红利支持，持续性的产业升级进程将对投资增速形成支撑。上周外围市场风险偏好有所回升，外围市场多数收涨，但近期美联储的加息预期依然对经济基本面形成干扰，同时变异毒株在欧洲大范围扩散，冬季的不安全不稳定因素尚存，不排除未来短期风险偏好下降，避险情绪上升的情况。总体而言，在经济下行压力尚存的情况下，企业盈利预期上修难度加大，A 股或难实现普涨行情，把握流动性趋宽、低估值修复以及产业政策调整带来的结构性机会。技术面上，上证指数阻力位前下行，3700 点压力加强，中证 500 上行走势维系难度加大，存在短线震荡整理倾向。而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后回踩震荡平台上沿。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。

国债期货

当前国内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。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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3672，较前一交易日升值 24 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3692，调贬 41 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

美元指数上周五微涨 0.08%报 96.13，周跌 0.56%，西方进入圣诞节假期，市场交投较为平淡。上周有关新冠疫苗及口服药的利好消息提振了市场风险偏好，全球主要股指多数走高，打压了美元的避险需求。另外，美国总统拜登的 1.75 万亿美元支出法案遭遇阻力，也在一定程度上打击了美国经济复苏前景，使美元承压。非美货币多数下跌，欧元兑美元上周五跌 0.06%报 1.1321，周涨 0.72%；英镑兑美元跌 0.13%报 1.3395，周涨 1.16%。风险偏好回升提振了欧元及英镑，但目前欧洲疫情严峻且面临能源危机，经济下行压力较大仍使欧元承压。综合来看，美元指数短线或维持盘整。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，仍需重点关注疫情方面的消息。