

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，沪指午后加速回落，场内资金做多情绪降温。三期指中，上证 50 回调幅度较大，沪深 300 以及中证 500 尾盘跌幅收窄。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通资金净流入扩大。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。圣诞节后，外围市场风险偏好有所回升，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。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

央行工作会议重申稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，精准加大重点领域金融支持力度。全国财政工作会议强调明年更大力度减税降费，加强对市场主体支持，充分挖掘国内需求潜力，发挥财政稳投资促消费作用。西安疫情为国内经济增长带来一定负面影响，宏观经济政策有望较早开启逆周期调节步伐。央行降准、降再贷款利率、下调 1 年期 LPR，已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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3705，较前一交易日贬值 33 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3686，调升 6 个基点。国内出口依然强劲，接近年底结汇需求旺盛，在岸人民币易升难贬。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

美元指数周一小幅下跌 0.06%报 96.0724，因市场风险偏好回升。疫情担忧缓解提振了市场风险偏好，美欧主要股指及国际油价集体上涨，打压了美元的避险需求。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.05%报 1.1327，因美元回落。英镑兑美元涨 0.37%报 1.3444，因市场对英国央行进一步加息的预期有所上升。另外，英国政府称不会在年底前实施进一步的防疫限制措施，尽管该国疫情仍在迅速扩散。综合来看，美元指数短线或维持盘整。西方进入圣诞节假期，市场交投平淡，美元或维持高位窄幅盘整，仍需重点关注疫情方面的消息。