

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周市场主要指数有所反弹，市场走势相对纠结，上行阻力仍然较强。沪指于 3700 点压力位前回落至震荡平台，创业板指继上周跌破半年线后呈现触底反弹的信号。三期指中，中证 500 延续强势风格，周涨超 1%，上证 50 表现较为弱势。基本上，12 月份制造业 PMI 继 11 月再度回升，显示了经济景气度持续修复的状态。分项来看，生产端维持平稳，需求端虽仍位于荣枯线以下，但趋势上有所回暖且呈现内部分化，工业价格有所回落。高技术制造业 PMI 维持高增长。预计 2022 年，在保供稳价发力下，PPI 呈见顶回落走势，企业经营成本压力有望进一步缓解。产业链布局上，中下游制造企业或将上修盈利预期，可关注高景气行业下业绩水平良好的公司，以及把握科技制造领域的投资机会。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点附近来回震荡，中证 500 上行走势有所修复，存在短线震荡整理倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内。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

上周中央各部委召开工作会议，部署新年工作。西安疫情未明显好转，为国内经济增长带来一定负面影响，货币政策、财政政策、消费政策有望较早开启逆周期调节步伐，为经济助力。目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.8% 附近，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，央行近期持续向公开市场大量投放流动性，稳资金面意图明显，银行间质押式回购利率大降。技术面上看，二债、五债、十债主力价量齐升，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 6.3521，较前一交易日升值 170 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3757，调贬 83 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。

美元指数

美元指数周一涨 0.59%报 96.2181，美元随美债收益率上涨。上周疫情担忧缓解使美元避险买需受到抑制，周跌 0.17%。周一美股及国际原油价格均录得上涨，显示市场风险偏好进一步回升。美元指数随美债收益率上涨，显示美联储加息预期给美元带来支撑。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.65%报 1.1296，英镑兑美元跌 0.38%报 1.3478。综合来看，美元指数短线或维持盘整。今日重点关注美国 12 月 ISM 制造业 PMI。