

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，沪指小幅收涨，深证成指以及创业板指收跌。三期指集体收涨，中证 500 高开高走，全天上行。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通净流入 30.01 亿元。基本上，11 月官方 PMI 指数重回荣枯线以上，然而财新 PMI 仍然位于荣枯线以下，说明国内制造业总体需求有所回升，然而中小制造企业景气度依然处于较低位置。在电力供应矛盾以及上游端成本高企等问题得到缓解之后，制造业景气有望大幅回升至扩张区间，供需两端景气度一起回升有望带动中小企业景气一齐回升。展望未来，随着保供稳价继续发力，PPI 见顶回落，叠加新冠变异毒株对海外经济产业链形成影响，国内制造业或得益于内外需求双重提振，有望维持较高景气度。技术层面上，上证指数上行趋势受阻，短线呈现反复趋势，中证 500 指数具备较为鲜明的上行信号；上证 50 与沪深 300 指数趋势延续横盘震荡。建议投资者逢低轻仓介入 ic2112 多单，关注多 IC 空 IH 机会。

国债期货

基本上看，11 月官方制造业 PMI 虽重回扩张区间，但财新制造业 PMI 降至 50 以下，国内经济仍面临较大下行压力，货币政策有所转向，更加偏向稳增长。新冠变异毒株冲击全球市场，但本轮疫情对经济复苏的影响还有待进一步观察，从国内市场反应看，担忧情绪并不强。资金面上看，月初央行 OMO 重回 100 亿，今日净回笼 900 亿元，预期中旬过后会逐渐放量，需关注保持 100 亿的时间长度。总体来说，虽然年

底面临政府债券净融资压力增大、逆回购和 MLF 到期以及跨年因素的扰动，但年末财政集中支出以及央行“稳增长、宽信用”的政策重心为流动性提供支持，预期 12 月资金市场将平稳收官。技术面上看，三大国债期货主力均回落，十债回到支撑位附近，有望获得技术位支撑，二债与五债仍强势。操作上，建议投资者持续持有 T2203 多单。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3673，较前一交易日贬值 33 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3693，调升 101 个基点。新冠病毒新变种增加市场担忧情绪，影响美联储加息进程，美元指数回落。不过新闻显示欧洲受新变种影响或更快，仍能支撑美元指数相对强势。国内“外防输入、动态清零”防疫做法对新变异株仍有效，出口替代效应将持续发挥作用，且接近年底结汇需求较旺盛，利于在岸人民币走强。人民币已经突破 6.37 一线压力位，有进一步走高之势。综合来看，人民币短期内升值之势较为明显，目标位关注 6.35。

美元指数

美元指数周三涨 0.15%报 96.0407，美联储官员的鹰派信号和避险情绪升温给美元带来支撑。周二美联储主席鲍威尔称应该放弃通胀“暂时论”的表述，并将在未来的会议上讨论加快缩减购债速度，鲍威尔意外释放鹰派信号给美元带来支撑。另一方面，美国发现首例奥密克戎毒株感染病例的消息导致市场避险情绪升温，美股高开低走大幅下挫，美元逆转盘中跌势。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1321，

英镑兑美元跌 0.19%报 1.3276，因美元走高。资金流入日元避险，美元兑日元跌 0.34%。综合来看，美元指数持中性偏多观点，因尽管奥密克戎加剧了经济下行风险，但美联储似乎更担忧通胀。除了鲍威尔意外释放鹰派信号，今日亚市早盘美联储梅斯特也表示对以更快的速度缩减购债保持开放态度，支持美联储在明年第一季度或第二季度初结束缩减购债，如果需要应该可以在 2022 年内加息数次。美联储加快紧缩步伐的预期或给美元带来支撑。