

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

国债期货昨日回落，显露出利好出尽的迹象。基本面上看，央行宣布全面降准 0.5 个百分点后，于昨日下调支农、支小再贷款 0.25 个百分点，中央政治局会议重提六稳六保工作，透露出国内经济面临较大下行压力的信息，宏观经济政策转向稳增长，利好国债期货。当前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，仍有一定下行空间，但大幅下行的空间有限。资金面上看，年末财政集中支出以及央行降准将为流动性提供支持，预期 12 月资金市场将平稳收官。技术面上看，三大国债期货主力重新回落到支撑位附近，有望获得支撑位的支撑。操作上，建议投资者 T2203 多单继续持有。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3657，较前一交易日升值 99 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3738，调升 36 个基点。美国就业市场持续转好，多位美联储官员释放鹰派言论，10 月贸易逆差大降，参议院就债务上限达成一致，均指向美元指数进一步走高。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，尽管央行降准对人民币有一定贬值影响，年底人民币预计仍将保持强势。预计人民币短期内将在 6.37 一线徘徊。

股指期货

A 股主要指数昨日走势分化，沪指高开低走，尾盘回升；创业板指延续低迷态势，收

跌超 1%。三期指中，上证 50 以及沪深 300 全天维持高位震荡，中证 500 收跌。市场成交额维持在万亿元上方，个股跌多涨少，场内赚钱效应偏差。基本上，在消费弱复苏、地产和出口都可能持续走低的情况下，明年经济下行压力增大。12 月政治局会议重提“六稳六保”，央行降准以及下调再贷款利率，预示着宏观政策进一步向稳增长发力，扩大内需将成为稳增长重要一环。传统基建较难维持高增速背景下，预计消费、新基建等方向将成为内需的重要支撑。海外方面，欧美股市连续两日收高，市场对变异毒株担忧的减缓短线上或提振全球市场的风险偏好。技术层面上，上证指数延续上行趋势，中证 500 指数连续冲高后有所回落，但趋势未变；上证 50 与沪深 300 指数趋势延续横盘震荡，关注半年线及震荡平台上沿压力。建议投资者逢低轻仓介入 ic2112 多单，关注多 IC 空 IH 机会。

美元指数

美元指数周二小幅上扬，涨 0.03%报 96.3046。此前南非报道当地奥密克戎感染病例症状轻微，市场对变异毒株的担忧缓解，风险偏好回升提振美欧股市及国际原油价格上涨。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.15%报 1.1269，美俄围绕乌克兰的紧张局势加剧，欧洲天然气价格上涨使欧元承压。英镑兑美元跌 0.16%报 1.3243，因市场对英国央行将在下周维持利率不变的预期不断升温。另一方面，中国央行的降准消息及风险偏好回升推动大宗商品货币走强，澳元兑美元涨 0.96%报 0.712。综合来看，美元指数持中性偏多观点，有关奥密克戎的报告一定程度上缓解了经济下行的担忧，美联储加快紧缩步伐的预期或给美元带来支撑。但美国就业市场复苏放缓将限制美元涨势。