

宏观小组晨会纪要观点

股指

A 股主要指数昨日单边上行，全天维持高位震荡，涨幅触及 1%。三期指中，上证 50 以及沪深 300 指数创出近一个半月以来新高，短线上呈现放量突破半年线的走势，中证 500 走势相对平淡，于平盘附近窄幅震荡。市场成交额维持在万亿元上方，北向资金流入超过 200 亿元，近期人民币的快速升值或是北向资金大幅净流入的原因之一。当前市场上存在较强的人民币单边升值预期，央行提高外汇存款准备金率，在外汇市场收紧了美元的流动性供给，稳定人民币汇率，预计在人民币贬值趋势下，北向资金将放缓净流入趋势。基本上，11 月份 PPI 则见顶回落，剪刀差呈现收敛形态。预计 CPI 明年依然存在温和上行的趋势，PPI 则开启下行通道。总体而言，国内通胀局势维持稳定。当前政策面的宽松基调较为明确，年底至明年，A 股市场的流动性预期有所支撑。在逆周期以及稳增长调节下，消费与券商有望开启积极行情，建议投资者可布局低估值优质板块。技术面上，上证指数已然来到前高附近，3700 点压力犹存，中证 500 则维持温和上行趋势，而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后，或有回踩震荡平台上沿确认的可能。

国债期货

国内经济面临较大下行压力，宏观经济政策转向稳增长。11 月社融数据反弹，也佐证了货币政策放松的转向。不过当前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，大幅下行的空间有限，且降准利多出尽，国债期货回落风险增加。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,三大国债期货主力仍在支撑位附近波动,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,关注多 TS2203 空 T2203 的机会。

美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3772,较前一交易日贬值 337 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3677,调升 61 个基点。接近年底结汇需求较旺盛,昨日在岸人民币兑美元一度冲高至 6.34 以上,晚间央行上调金融机构外汇存款准备金率,迅速升值之势才得以扭转,重回 6.37 下方。当前美国就业市场持续转好,美联储加息步伐或加快,长期看美元指数有保持强势的基础,但短期看缺乏持续走高的实时利好因素。国内宏观政策更加关注稳增长,境外疫情持续将令出口替代效应持续发挥作用,且接近年底结汇需求较旺盛,均指向在岸人民币走强。不过央行不希望人民币快速升值的态度明确,年底人民币预计仍将保持强势,升值之势将更加缓慢。综合来看,短期内在岸人民币有望在 6.37 一线徘徊。