

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体回升，三大指数午后涨幅扩大，券商、地产等板块拉升了市场整体做多情绪。三期指中，中证 500 上行动能较强。市场成交额维持在万亿元上方，场内赚钱效应强。国内方面，央行本次降息力度弱于市场预期，然而从乐观角度来看，本次降息体现了央行于年末维稳流动性的意图，提供较为稳定的货币环境。但同时也反映了当下经济面下行压力大的信号。近期，市场波动加剧主要受到了外部因素影响，当前全球流动性趋紧预期叠加疫情扰动使得海外风险偏好大幅下降，国内市场指数呈现大涨大落的局势，早前市场期待的跨年行情变得迷茫不定。然而结合年末经济工作会议定调，政策面具备一定积极性，或对冲基本面下行的预期，短线市场的大幅波动或不具备可持续性。技术面上，上证指数压力位前承压下行，中证 500 短线波动加大，中长线亦呈现上扬走势，而沪深 300 与上证 50 在短期强势表现后，呈回调走势。策略上，建议观望为主，适度减仓，同时关注逢低介入多 IC 机会。

国债期货

当前宏观经济政策向稳增长倾斜，央行本周下调 1 年期 LPR 5 个基点，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，考虑到继续下行空间有限，国债期货上涨空间或受限。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，十年期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，二债、五债较十债更强。操作上，建议投资者 T2203 多单持有，关注多 TS2203 空 T2203 的机会。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3716，较前一交易日升值 40 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3729，调升 204 个基点。国内出口依然强劲，接近年底结汇需求旺盛，外汇存款准备金率上调未能彻底扭转人民币升值之势，或改变市场对人民币的预期，增加企业年底结汇需求，在岸人民币易升难贬。但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

美元指数周二跌 0.06%报 96.4557，因市场风险偏好改善。此前美国总统拜登称仍可能与民主党参议曼钦就其 2 万亿美元经济计划达成协议，市场风险偏好回升，美国三大股指集体上涨，美元指数小幅下跌。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.09%报 1.1287，英镑兑美元涨 0.11%报 1.3222，尽管英国单日新增确诊超 9 万例，英国首相约翰逊表示不排除进一步收紧防疫措施。综合来看，美元指数持中性偏多观点。目前外汇市场消化已美联储加息预期，全球疫情及经济前景成为主要焦点，奥密克戎带来的不确定性仍将给美元带来一定的支撑。今日重点关注美国 12 月谘商会消费者信心指数。