

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日超跌反弹，沪指重回 3600 点。创业板指涨超 1%。三期指齐收涨，中证 500 涨势较为强劲。盘面上看，文化传媒、游戏、中药等板块大涨带动了市场做多情绪。市场成交量维持万亿以上，北向资金大幅净流入。当前市场对于年底流动性预期以及宏观来年走势的预判存在较大分歧，市场波动加剧。展望后市，A 股市场的波动区间将进一步扩大，风险因素来源于全球流动性紧缩、经济滑坡挤压企业盈利水平以及政策效力不及预期。基本上，乐观来看，进出口依然维系较高增速，消费受到疫情蔓延以及双节效应的多空对冲，预计表现平淡，房地产边际回暖引领投资增速有所改善，经济增速有望维持低位支撑。结合海外最快上半年加息的预期，一季度市场可能受到较强的流动性紧缩的担忧，基本面平淡的情况下，市场震荡加剧，震荡的时长可能取决于维稳政策以及货币政策宽松力度与基本面对下行预期的博弈。技术面上，上证指数阻力位前下行，3700 点压力加强，中证 500 上行走势维系难度加大，存在短线震荡整理倾向。而沪深 300 与上证 50 指数在短暂冲高后，再度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

西安疫情为国内经济增长带来一定负面影响，货币政策、财政政策有望较早开启逆周期调节步伐。央行降准、降再贷款利率、下调 1 年期 LPR，已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 2.8% 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，央行本周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，预计元旦前后资金市场平稳过度。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3731，与前一交易日贬值 51 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3674，调升 61 个基点。受奥密克戎影响，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大。

美元指数

美元指数周三涨 0.07%报 95.9701，临近元旦假期，多国/地区金融市场休市或提前收市，市场交投较为平淡。美国单日新增确诊人数续创历史新高，但此前公布的美国上周初请失业金人数及芝加哥 PMI 指数均好于市场预期，显示奥密克戎毒株尚未对就业产生影响。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1326，英镑兑美元涨 0.1%报 1.3503，英国 12 月全国房价指数环比增幅超过预期，给英镑带来支撑。综合来看，美元指数短线或维持盘整。元旦假期临近市场交投料较为平淡，美元或维持高位盘整。