

# 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, 沪指三连阳, 深证成指以及创业板指收跌结束上行趋势。三期指集体收涨。近期市场板块轮动越发频繁, 涨势持续性较差, 资金多空分歧加剧。当下市场的结构性趋势主要是受制于弱宏观预期, 多空因素拉锯指数短线反复趋势。基本上, 结合全球经济增速放缓以及海外流动性趋紧预期, 四季度乃至明年经济局势依然不容乐观, 预计在未有较大超预期利空影响的情况下, 以低位平稳运行为主。流动性上, 三季度货币政策报告强调“稳货币”以及“稳信贷”方向, 央行“以我为主”的政策定调或将与海外紧缩政策形成分化, 不排除明年再度降准的可能, 同时结合当前社融信贷低位企稳, 市场流动性将具备一定支撑。技术层面上, 上证指数短线突破多条均线压制, 呈现出上攻形态, 中证 500 指数亦是如此; 反观上证 50 与沪深 300 指数趋势仍然纠结。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

随着大宗商品价格下行, 通胀担忧渐消, 稳价保供政策以及能效双控政策叠加, 令经济面临较大下行压力, 央行三季度货币政策执行报告中对货币政策的表述偏宽松, 表明货币政策更加偏向稳增长。资金面上看, 央行上周等量平价续做 MLF 到期量 1 万亿元, 周一周二净投放 400 亿元, 维稳流动性意图明显, 本周还有 1500 亿元逆回购到期, 虽有税期缴款以及地方债发行或将继续放量带来的资金面短期冲击, 但预计流

动性仍将维持适度宽松。技术面上看,三大国债期货主力均受到压力位的压制,如能上涨突破压力位,短期上行空间将打开。操作上,建议投资者持续持有 T2203 多单。

#### 美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3910,较前一交易日贬值 68 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3929,调升 23 点。美元指数顺利突破 96 一线技术位压制,整体仍强势,持续走高需要更多数据支撑。国内出口仍强劲,接近年底结汇需求较旺盛,利于在岸人民币走强。综合来看,人民币升值阻力增加,预计在 6.39 附近窄幅震荡,需关注 6.37 一线的压力。

#### 美元指数

美元指数周二跌 0.01%报 96.4934。此前公布的美国 11 月 markit 制造业 PMI 初值录得 59.1,好于预期及前值,但价格输入分项指数上升至 87.8,创有记录以来的新高,显示供应链问题和劳动力短缺仍给通胀带来上行压力。而 10 月服务业 PMI 初值较上月进一步下行。周一鲍威尔连任美联储主席加强了市场对明年 6 月升息的预期,10 年期美债收益率创逾一个月新高,给美元带来支撑。非美货币涨跌不一,欧元兑美元涨 0.11%报 1.1248,欧元区 11 月制造业、服务业 PMI 初值均加速扩张,叠加欧洲央行官员释放鹰派信号,欧元止跌企稳。英镑兑美元跌 0.09%报 1.338,英国 11 月 PMI 初值表现平平。综合来看,美元指数或维持震荡上行趋势。鲍威尔连任强化了市场对美联储明年加息的预期,美债收益率攀升将给美元带来支撑。今日重点关注美国 10 月核心 PCE 物价指数。