

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，三期指中，上证 50 震荡上行，中证 500 以及沪深 300 于平盘附近震荡。市场成交额维持在万亿元上方，陆股通净流入 23.70 亿元。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，但题材股连番发力，市场仍具备一定的赚钱效应。基本面上，随着保供稳价发挥效应，供给端成本压力缓解以及需求端的复苏，四季度经济继续延续低位平稳状态，下行压力尚未完全缓解。三季度货币政策报告传递出“以我为主”的观点，意味着当下货币政策更多考虑国内经济发展实情，给予了市场流动性维稳的预期。房地产调控政策基调仍有待年末经济会议定调。仍需关注全球通胀上行，经济边际放缓，海外政策收紧以及供应链短缺等风险因素，在我国经济周期与货币政策与海外双错配的前提下，政策针对经济的设计面临更多复杂性，更多不确定因素随之产生，也使得市场整体情绪较为谨慎，投资者亦需进一步的政策指引。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，本周前三天净投放 900 亿元，维稳流动性意图明显，本周还有 1000 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放量突破压力位，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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3917，较前一交易日贬值 7 基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3903，调升 26 点。美元指数顺利突破 96 一线技术位压制，整体仍强势。美联储 11 月会议纪要暗示或加快 taper、提前加息，美国 10 月 PCE 物价指数创 31 年新高，支撑美元指数继续走高。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

美元指数周三涨 0.36% 报 96.843，经济数据向好及美联储释放鹰派信号给美元带来提振。此前公布的美联储会议纪要显示多位美联储官员认为如果通胀居高不下，将加快结束购债计划并对升息持开放态度。另一方面，美国 10 月消费者支出增幅超过预期，周初请失业金人数也降至近几十年新低，良好的经济数据及美联储可能加快缩债的信号提振美元上涨。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.42% 报 1.1201，此前公布的德国 11 月企业信心连续第五个月恶化，欧洲疫情激增及供应链瓶颈使欧洲经济前景承压。英镑兑美元跌 0.37% 报 1.3329。综合来看，美元指数或维持震荡上行趋

势。经济数据向好叠加美联储加快缩债的预期升温给美元带来提振。今日重点关注欧洲央行公布货币政策会议纪要。