

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指

上周市场主要指数悉数收跌，沪指连续回调失守 3600 点，三大指数中，创业板指跌幅最大，连续跌破半年线后又跌破年线，整体科创板呈震荡下行行情。三期指中，沪深 300 走势较弱，周跌超 2%，先前表现较为强势的中证 500 上行趋势收到明显抑制。板块上，去年资金看好的热门板块例如电气设备以及军工为代表的高端制造行业成为重灾区。当前央行常规回笼节前流动性，不过春节前后，财政回笼、MLF 到期等因素仍会带来较大的流动性缺口，难免对市场情绪形成抑制。在去年 12 月份完成降准后，央行预计将更多通过长周期逆回购操作稳定春节期间资金面。基本面上看，经济景气度虽总体呈现回升态势，但内需仍然偏弱，产业供需失衡的矛盾依然存在，因而整体宏观预期偏弱。而当前市场在缺乏利好消息的情况下，逐渐呈现出价值优于成长的行情趋势，震荡区间拓宽。结合海外局势看，随着美联储再次释放鹰派信号，海外流动性紧缩担忧不减反增，外盘风险偏好受到一定程度的打击。总体而言，一季度市场震荡风险加剧，市场风险偏好显著回升静待流动性预期以及经济维稳政策落地。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点左右震荡加剧，中证 500 上行走势收到抑制，短线存在整理回调倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半

年的震荡平台内，下行压力增加。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

元旦前中央各部委召开工作会议，部署新年工作，货币政策、财政政策、消费政策有望较早开启逆周期调节步伐为经济助力。元旦节后首周多地房地产市场放松，西安疫情有所缓解，但河南、浙江、上海、天津、深圳多地疫情零星发作，防控措施均升级，且本土确诊病例中发现奥密克戎变异株，不利于经济提速。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，预计今年上半年是货币政策宽松的窗口期。资金面上看，央行公开市场节后净回笼，资金面整体宽裕，央行维稳流动性的意图明显。技术面上看，二债、五债、十债主力短期有回调迹象，但长期上涨趋势仍未发生变化。操作上，建议投资者 T2203 多单逢低加仓，套利策略暂不建议。

## 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3769，较前一交易日升值 53 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3742，调贬 14 个基点。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，受非农数据不佳影响，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

美元指数上周五跌 0.5%报 95.7478，周跌 0.24%，尽管上周美联储 12 月会议纪要释放鹰派信号，但非农就业数据意外爆冷拖累美元表现。上周五公布的美国 2021 年 12 月非农就业人口仅增长 19.9 万人，远不及市场预期并创下一年来最低增幅，数据公布后美元承压下行。但失业率降至 3.9%，创疫情以来新低。非美货币多数上涨，欧元兑美元周五涨 0.56%报 1.1361，周跌 0.06%，受能源价格大涨影响，欧元区 12 月 CPI 同比上涨 5%，高于市场预期并创新高。欧洲央行官员重申 2022 年不太可能加息。英镑兑美元周五涨 0.41%报 1.3589，周涨 0.44%。尽管英国疫情严峻，但英政府称不会采取进一步限制措施，英国央行加息预期升温也给英镑带来提振。综合来看，美联储加速收紧货币政策的信号给美元带来支撑，美元指数短线或维持 96 关口附近盘整。本周重点关注美国 CPI 及零售销售等重磅数据，为美联储缩债和加息提供进一步指引。