

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收跌，午后市场做多情绪回落，指数跌幅扩大。深证成指以及创业板指跌超 1%，科创板依旧延续低迷态势。三期指中，沪深 300 以及中证 500 走势偏弱，跌幅逼近 1%。市场成交量维持在万亿元上方，北向资金呈现净流出。板块跌多涨少，去年热门高位赛道延续下跌行情，场内资金避险情绪较高，市场赚钱效应偏差。短线上看，春季行情受到国内外流动性的担忧以及对经济基本面的消极预期，指数震荡下跌趋势或需等积极政策落地方可企稳。中长线上看，随着美国即将进入加息周期，中国政策却走向宽松，中国与主要发达市场政策以及经济增长周期形成反向，中国经济增速有望见底回升。结合估值分析，中国市场当前机遇大于风险，A 股走势不应过分悲观，产业升级以及消费升级等经济结构性变化将带来新的投资机会。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。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

当前宏观经济政策正向逆周期调节过渡，近期多地房地产市场放松，地方债提前发行，有望为经济助力。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，当前资金面整体宽裕，央行维稳流动性的意图明显。技术面上看，二债、五债、十债主力昨日价量齐升，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

周二下午 4 点 30 分在岸人民币兑美元收报 6.3718，与前一交易日收盘持平。当日人民币兑美元中间价报 6.3684，调贬 31 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，受美非农数据不佳影响，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

美元指数周二跌 0.37%报 95.5957, 美元随美债收益率回落。此前美联储主席鲍威尔在国会作证时暗示, 尽管美联储将使政策正常化, 但尚未就缩减其近 9 万亿美元资产负债表做出决定。鲍威尔讲话不及市场鹰派预期, 美元指数随美债收益率回落。另一方面, 美国三大股指集体收涨, 市场风险偏好回升也使美元承压。非美货币多数上涨, 欧元兑美元涨 0.33%报 1.1366, 英镑兑美元涨 0.43%报 1.3636, 受英国央行将进一步加息的预期推动。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, 有进一步上行的可能。鲍威尔鹰派不及预期及其他国家央行的加息预期削弱了美元在利率方面的相对优势。今日重点关注美国 12 月 CPI 数据及经济状况褐皮书。