

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体回升，深证成指涨超 1%，创业板指超跌反弹收涨超 2%。三期指集体收涨，沪深 300 大幅回升 1%。市场成交量维持在万亿元上方，北向资金呈现大幅净流入。主要指数短线回升然而整体波动区间依然较大，指数整体风险释放完毕有待进一步观察。春季行情受到国内外流动性的担忧以及对经济基本面的预期的影响，市场整体震荡区间拓宽，指数短线下行压力依然较强，恢复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，中国产业升级与消费升级等结构性趋势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、大连多地疫情零星发作，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，当前通胀压力缓解，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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3580，较前一交易日升值 155 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3658，调升 26 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，从盘面上看，美元指数盘久下跌，重新拾回涨势需要一定时间。综合来看，在岸人民币持续走高的概率较大。

美元指数

美元指数周三跌 0.62%报 94.9984，连跌两日，并创 2 个月

以来新低。此前公布的美国 2021 年 12 月 CPI 同比上涨 7%，创近 40 年来最大涨幅，增强了美联储年内至少加息 3 次的预期。但市场对通胀数据反应不大，美债及美元指数均有所回落。一方面市场已经消化了美联储年内的加息预期。另一方面，周二鲍威尔没有表示将急于加快收紧货币政策的言论缓解了市场的避险情绪。受助于美元走弱，非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.66% 报 1.1441，英镑兑美元涨 0.49% 报 1.3703。综合来看，通胀飙升并未给美元带来支撑，显示美联储的加息预期已经被市场消化，美元指数或面临回调压力。今日重点关注美联储官员讲话及美国上周初请失业金人数。