

# 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，三大指数跌幅超 1%，深证成指以及创业板指跌幅逼近 2%。三期指集体收跌超 1%。市场延续跌宕起伏趋势，上涨行情难以延续。近期，机构投资者切换赛道，科创板持续回调。从北向资金加仓的行业来看，金融板块净流入扩大，整体配置倾向于均衡。海外方面，隔夜美股亦大幅收跌，美联储加息提速预期，科技股受挫下行，全球股市震荡加剧。流动性视角看，当前国内市场风险偏好显著下行，流动性预期不确定性增加同时市场防风险情绪上升。短线上，市场宽幅震荡态势或将延续至积极政策以及流动性预期落地。结合估值分析，中国市场当前机遇大于风险，对 A 股走势不应过分悲观，中长线上关注中国产业升级与消费升级等结构性趋势或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 IF2201 空单，持续关注多 IC 机会。

## 国债期货

临近春节多地疫情零星发作，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。当前宏观经济政策正向逆周期调节转换，在通胀压力缓解的情况下，货币政策有较大宽松空间。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。近期多地房地产市场放松，地方债提前发行，为经济助力，下半年经济有望提速，宽松货币政策有退出风险。我们预计，今年上半年是货币政策宽松的窗口期。从资金面上看，近期央行公开市场操作维稳流动性的意图明显，春节前有望向市场投入大量流动性。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3595，较前一交易日贬值 15 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3542，调升 116 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

美元指数周四跌 0.13%报 94.8793。此前公布的美国 2021 年 12 月 CPI 创近 40 年来最大涨幅，但市场对通胀数据反应不大，因美联储年内三次加息的可能性已被市场消化，美指随美债收益率回落。不过随着越来越多美联储官员呼吁加息以抑制通胀，市场风险偏好有所降温，隔夜美股全线下跌，美指跌幅缩窄。值得注意的是，周四公布的美国去年 12 月 PPI 环比涨幅由 1%超预期回落至 0.2%，暗示通胀或已触顶。得益于美指走弱，欧元兑美元涨 0.1%报 1.1455，英镑兑美元涨 0.02%报 1.3706。综合来看，美联储年内三次加息的可能性已被市场消化，若经济数据不能给美联储施加更多加息的压力，那美元指数或面临回撤压力。今日重点关注美国 12 月零售销售月率及欧洲央行行长拉加德讲话。