

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日收跌，深证成指以及创业板指走势较弱，创业板跌幅超 2%。三期指中，沪深 300 以及中证 500 盘中回调近 1%，尾盘跌幅收窄。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈净流入。加息预期下，隔夜美股亦继续回调，科技股成为重灾区，纳指连续高位回调近 10%。从近期央行调降 MLF 以及逆回购的利率来看，宽货币的开始发力，政策拐点进一步确认。然而当前 A 股上行压力依然较强，具体原因或有两个方面。一方面，实体经济依然处于弱势，货币环境宽松但信贷需求不足，在“宽货币”未向“宽信用”有效传导的情况下，资金难以流入市场。另一方面，海外加息氛围浓烈，国内政策以定向维稳为主，宏观预期弱势且市场流动性环境难以大幅宽松。在经济未出现企稳反弹信号的情况下，增量资金以及杠杆资金观望情绪高，市场大概率延续走弱形态，整体风格偏向防御。总体而言，A 股趋势性修复尚需等待政策托底效果显现，基本面回暖以及信贷增速企稳。技术面上，上证指数阻力位前下行，3500-3600 点区间震荡加剧，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。

## 国债期货

本周央行表态宽松，昨日决定将 LPR 公布时间提前，意味着今日 1 年期及 5 年期 LPR 同时下调的概率较大。临近春节多地疫情零星发作，防控措施均升级，且多地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，国常会决定延续实施部分到期的减税降费政策，而在通胀压力缓解的情况下，货币政策也有较大宽松空间。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。目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.75%附近，底部预计在 2.65%附近。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 6.3447，较前一交易日升值 78 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3624，调贬 103 个基点。国内出口依然强劲，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强势，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 0.13%报 95.6069，终结三连涨。隔夜十年期美债盘中一度站上 1.9%，为 2020 年 1 月来首次，但随后有所回落。美国 12 月新屋开工及营建许可总数意外上涨，提振美元指数缩减跌幅。另外，美国总统拜登执政一周年的新闻发布会上表示，控制物价上涨的关键工作在于美联储，支持美联储缩减货币刺激的计划。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.12%报 1.1342，德国 10 年期国债收益率自 2019 年以来首次升至 0%以上，给欧元带来支撑。英镑兑美元涨 0.12%报 1.3612，英国 12 月 CPI 同比增长 5.4%，创近 30 年来最高纪录，增强了加息预期。综合来看，美元指数或维持盘整，市场加大美联储 3 月加息不止 25 个基点的押注，给美元带来支撑。今日重点关注欧洲央行公布会议纪要。