

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弱，指数盘中一度冲高，午后逐步回落。三期指中，沪深 300 以及上证 50 大幅收涨，与中证 500 走势形成显著分化。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈大幅净流入。金融板块受降息利好，涨势强劲。在稳增长以及春节假期流动性偏紧的背景下，货币政策进入边际宽松通道，央行节前超预期下调 MLF 与 OMO 利率，进一步释放宽货币信号，而在此引导下，最新一期 LPR 贷款市场报价利率同步下调，1 年期 LPR 下降 10 个基点；5 年期 LPR 下降 5 个基点。符合市场预期。尽管政策拐点早已出现，且发力相对有力，降准降息也标志着经济正式进入“类滞胀”后的下一个经济周期。目前经济走弱，实体需求疲软，企业利润率下行，12 月信贷增速回升但低于预期且结构问题显现，市场更为关注的是宽货币对宽信用的传导。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，短线关注多 IF 空 IC 机会。

国债期货

昨日公布的 1 年期及 5 年期 LPR 各下调 10 个基点、5 个基点，下调幅度略不及预期，国债期货缩量窄幅震荡全天。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。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 2.8%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，但昨日缩量震荡显示上行动能削减，短线有回调风险。操作上，建议投资者 T2203 多单可减仓，待回补缺口之后再加仓，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 6.3405，较前一交易日升值 42 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3485，调升 139 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

美元指数周四涨 0.2%报 95.7948，因市场避险情绪升温。此前公布的美国上周初请失业金人数升至 28.6 万人，为去年 10 月以来最高水平，显示奥密克戎病例激增对美国就业形势产生一定影响。另一方

面，受美联储加息预期影响，美国三大股指全线走低，市场避险情绪升温给美元指数提供一定支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.28%报 1.1311，英镑兑美元跌 0.09%报 1.36。综合来看，美元指数或维持盘整，市场对美联储更加鹰派的预期以及避险情绪升温给美元带来支撑。今日重点关注英国 12 月季调后零售销售月率。