

宏观小组晨会纪要观点

国债期货

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。在各项政策托底之下，经济底正在形成，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 2.7%附近，短期底部预计在 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，但十债缩量震荡显示上行动能削减，短线有回调风险。操作上，建议投资者国债期货多单可减仓，轻仓过节，套利策略暂不建议。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3257，较前一交易日升值 47 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3418，调贬 7 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。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，但从盘面上看，美元指数盘久下跌，重新拾回涨势需要一定时间，且美股大幅下挫，或减缓美联储加息节奏。综合来看，短期内在岸人民币持续走高的概率较大。央行不希望人民币快速升值的态度明确，需警惕人民币快速升值面临的政策调整风险。今日需关注晚间美联储议息会议。

股指期货

A 股主要指数昨日大幅收跌，指数午后加速下行，沪指跌幅扩大近 2%，深证成指跌超 2%，创业板指跌幅亦近 2%，失守 3000 点关口。三期指中，中证 500 走势最弱，跌幅超 3%。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈净流出。盘中板块大面积下跌，市场避险情绪攀升。北向资金大幅净流出或是午后市场动荡加剧的原因。海外方面，美股期指呈下行趋势，迷你标普主连盘中亦跌幅超 1%，当前海外流动性回收趋近，地缘政治风险等因素打击全球资本风险偏好。国内基本上，目前市场依然面临多空分歧的问题，预期混乱且缺乏主线是指数难以趋势性上攻的原因。技术面上，上证指数于年线附近来回震荡，3500-3600 点振幅拓宽，中证 500 则延续下行形态。沪深 300 与上证 50 虽上周短线上呈企稳反弹信号，然而目前全球风险因素蔓延，上行阻力较强。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IC2203 空单。

美元指数

美元指数周二涨 0.11%报 95.9975，俄乌紧张局势引发的避险情绪持续发酵，隔夜美国三大股指全线下跌，推动美指继续走强。另一方面，美联储缩紧货币政策的预期也给美元带来支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.21%报 1.13，盘中触及一个月低点，因俄乌紧张局势让欧洲在能源面临风险。英镑兑美元涨 0.11%报 1.3504。综合来看，美元指数持震荡偏多观点，欧元兑美元料维持疲弱。美联储鹰

派预期及俄乌紧张局势升级给美元带来上行动力，目前市场已消化美联储 3 月加息 25 个基点的可能性，需警惕美联储鹰派不及预期的可能。重点关注次日凌晨 3 点美联储利率决议及新闻发布会。