

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收涨，K 线上呈小幅反弹走势。创业板指回升近 1%，重新站回 3000 点。三期指中，中证 500 涨势偏弱，沪深 300 回升近 1%。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈净流入。当前国内市场面临内外两端空头因素的影响，指数明显承压。一方面，国内经济结构失衡，地产投资增速拖累整体经济增长动能，市场信心受到一定程度的打击；另一方面，美联储加息缩表预期提前，全球风险偏好下行，A 股未来波动区间或被放大。从中期视角来看，A 股或难以呈现趋势性行情，投资机会更多集中在结构性层面。一季度波动风险较大，去年年底市场期待的春季躁动行情或较难实现，建议投资者以观望为主，在稳增长以及宽信用政策效应显现之前，建议关注低估值偏防御品种。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。

国债期货

央行近期降息利好有出尽迹象，国债期货回调明显。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，今年一季度是货币政策比较确定的宽松窗口期。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，但昨日放量减仓显示多单盈利平仓出场，期债短线回调风险较大。操作上，建议投资者国债期货多单继续减仓，轻仓过节，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 6.3206，较前一交易日升值 51 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3246，调升 172 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。美联储议息会议按兵不动，主席表态鹰派，称未来每次会议都有加息可能，助推美元指数大幅走高。从技术面上看，美元指数重新触碰前期震荡区间上限，突破受阻，需要更多利好因素来驱动。综合来看，短期内在岸人民币持续走高的概率仍较大。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。

美元指数

美元指数周三涨 0.51%报 96.4886，创一个月以来新高，因美联储主席鲍威尔释放鹰派信号。此前美联储 1 月利率决议维持近零利率和缩减购债规模不变，同时暗示 Taper 将在 3 月初结束，将很快适当地提高联邦基金利率。美联储主席鲍威尔在会后的新闻发布会上表示，

打算在 3 月提高利率，但加息幅度未定，加息空间很大，不排除在每次会议上都加息。整体来看，美联储声明比市场预期的更加鹰派，美债收益率集体大涨，美指受到提振。受美指上涨影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.55% 报 1.1238，英镑兑美元跌 0.29% 报 1.3465。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。美联储释放鹰派信号叠加俄乌紧张局势给美元带来上行动力。重点关注美国至 1 月 22 日当周初请失业金人数及美国四季度 GDP 初值。