

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，K 线上延续回调趋势。创业板指走势最弱，在科创板大幅下行的影响下，回调超 3%。三期指中，中证 500 承压下行，跌超 2%，沪深 300 以及上证 50 亦回调超过 1%。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈大幅净流出。当前国内市场面临内外两端空头因素的影响，春节前避险资金明显升温，指数下行压强较大。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

当前经济下行压力较大，在通胀压力缓解的情况下，货币政策有

较大宽松空间。稳增长宏观经济政策正在发力，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，但近两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

人民币持续走高引发政策调整担忧，叠加美元指数大涨，周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3643，较前一交易日大幅走低 437 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3382，调贬 136 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。美联储主席表态鹰派，市场加息预期强烈，美元指数继续大幅走高，但美元指数是否稳固走高还需更多利好因素来驱动。央行表态要保持人民币汇率在合理均衡水平基本稳定，综合来看，短期内在岸人民币将在 6.36 附近震荡。

美元指数

美元指数周四涨 0.77%报 97.2288，创 2020 年 6 月底以来新高，美联储超预期的鹰派基调推动美指上涨。此前 1 月利率决议上美联储表示将很快适当地提高联邦基金利率。美联储主席鲍威尔随后称打算

在 3 月提高利率，加息空间很大，但加息幅度未定，不排除在每次会议上都加息。目前货币市场消化了年底前将加息多达五次，而此前预期为三次，显示市场加大了对美联储加息次数的押注，帮助美指创下两个多月来最大单日涨幅。受美指大幅上涨影响，非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.84%报 1.1144，欧洲官员对通胀发表鸽派言论使欧元进一步承压。英镑兑美元跌 0.59%报 1.3385。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。美联储超预期鹰派叠加俄乌紧张局势给美元带来上行动力。重点关注美国 12 月个人支出月率及 12 月核心 PCE 物价指数。