

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日高开高走，沪指反弹超 2%，创业板相对较弱，微幅收涨 0.36%。三期指均收涨超 1%，上证 50 走势较强，涨近 2%。盘面上，行业板块涨多跌少，市场做多氛围较强，赚钱效应极好，陆股通呈现大幅净流入。A 股市场开年迎来较为强势的“开门红”格局。然而，从近期经济数据来看，当前经济仍呈现结构化形势，地产景气度偏弱，基建发力效果尚待观察，消费结构分化，出口韧性延续，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍存。海外流动性回收脚步加快，英国央行率先加息以应对高通胀，美联储货币政策紧缩预期短期或存在进一步强化。综合来看当前市场利空因素尚未完全出尽，由于 1 月份指数快速回调至较低位置，指数短线存在反弹机会，但中长线格局的演绎仍需等待经济稳增长政策效应落地以及宽货币政策向宽信用有效传导。技术面上，预计短期内市场的下跌已经步入尾声阶段，月线上大盘有望超跌企稳，2 月份“修复”行情值得期待，市场短期风格或进入平衡期。稳增长主线下占据较强投资逻辑的金融与基建板块有望迎来估值修复，建议投资者可关注多 IF 与 IH 机会。

国债期货

当前经济下行压力较大，经济底仍未形成。稳增长宏观经济政策已经前移发力，在各项政策托底之下，经济底有望在一季度形成。1

月以来，大宗商品价格回升较快，通胀压力有回升迹象，且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，底部预计在 2.6%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，但期债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，建议投资者当前谨慎持有国债期货多单，套利策略暂不建议。3 月合约临近交割，6 月合约正逐步成为主力合约，需注意及时移仓。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3583，较前一交易日贬值 22 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3580，调升 166 个基点。从基本面上看，在奥密克戎影响下，出口替代效应仍将发挥作用，一季度国内出口预计将强劲，人民币易升难贬。且受美股下挫影响，美联储加息幅度与加息次数或将放缓，而英国央行再次加息，美元指数持续走强的动能不足，短期内窄幅波动概率较高。综合来看，一季度在岸人民币小幅走高的概率较大。

美元指数

周一美元指数微跌 0.06%报 95.412。美元指数上周前四个交易日连续下跌，因美联储官员给加息预期降温。另外，上周三公布的美国 1 月 ADP 就业数据意外减少 30 万人，降低了美联储大幅加息 50 个几

点的预期，拖累美元进一步走弱。但周五公布的1月非农就业数据超预期上涨，帮助美指止步四连跌。目前市场静待周四将公布的美国1月CPI数据。非美货币涨跌不一，欧元兑美元周一跌0.07%报1.1442，欧元上周创近两年最大周涨幅，因欧元区1月CPI大幅上涨且欧洲央行释放鹰派信号给欧元带来提振。英镑兑美元跌0.01%报1.3527，英国央行上周四加息至0.5%，给英镑带来一定支撑。综合来看，英欧央行鹰派预期升温支持欧元及英镑，给美元指数带来一定的下行压力，但俄乌地缘政治紧张局势也提振了避险需求，预计美元指数维持95-97区间震荡。本周重点关注美国1月CPI及美联储官员讲话。