

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体回升，指数全天一路走高，午后涨幅扩大。三期指齐收涨，其中中证 500 表现较为强势，涨幅超 1%。隔夜美股亦显著收涨。由于年初以来指数连续回调至合理估值水平，风险释放较为充分，短线上看，当前市场存在底部反弹的动力，而年前央行流动性维稳布局将对市场信心形成支撑。基本上，在美联储加息脚步加快的氛围下，同时国内经济稳增长政策效应落地的等待过程中，A 股面临“实质性利好消息”的空窗期。社融企稳，信贷需求回暖以及增量资金平稳入市将是大盘指数真正企稳反弹，开启趋势性行情的关键。建议投资者于当下震荡时期更多把握结构性机会，短线关注前期估值回调的优质成长股反弹机会，配合低估值蓝筹防御品种，中长线上关注新能源、新基建等受政策扶持方向明确的投资方向。技术面上，沪指日线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，中证 500 表现相对强势，然而中线上持续逻辑不高。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。因此，建议投资者可短线轻仓介入多 IC 或 IF 机会。

国债期货

国内经济底还在形成当中，需要宽松货币政策持续发力。但近期通胀压力有回升迹象，且随着经济逐步复苏，宽松货币政策有退出风

险，一季度是比较确定的宽松货币政策实施窗口期。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根本变化，但期债持续减仓显示多单盈利平仓出场，期债短线回调风险较大。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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3619，较前一交易日升值 41 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3653，调贬 84 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，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，关注 6.32 一线。

美元指数

美元指数周三跌 0.05%报 95.5588，汇市波动有所减弱，市场静待周四即将公布的美国 1 月 CPI 数据。此前美联储梅斯特表示支持美联储近期的加息速度快于上轮加息周期，但不认为一次加息 50 个基点是合适的。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.05%报 1.1423，上周欧洲央行释放趋向鹰派的信号后欧元受到提振，抑制了美元近期的

涨势。英镑兑美元跌 0.1%报 1.3534，此前英国首相约翰逊表示将计划提前一个月结束对新冠疫情的限制。综合来看，美元指数短线维持震荡偏多观点，美联储加息预期给美元带来支撑。今日重点关注美国 1 月 CPI 数据,若高于预期，则可能提振美联储加息预期，给美元带来支撑。