

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周市场主要指数走势分化，板块轮动较快，指数表现持续性较弱。沪指年后周线上呈现底部反弹趋势，然而创业板指依然下行压力较大，进一步回调。三期指中，上证 50 受到信贷社融回暖提振，周线上大涨，中证 500 短线亦有超跌小幅反弹的趋势，沪深 300 则相对弱势。1 月信贷社融数据创历史新高，这或意味着稳增长+宽货币的积极效应正在落地，市场可期待信贷需求的进一步回暖。政府债发行或为关键，社融增速有望维持。对于信贷投放而言，结合四季度货币政策执行报告内容，“稳增长”政策下信贷投放修复有望延续，而在财政前置的需求下，上半年社融增速有所支撑。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，上半年指数的趋势性逐步修复仍然值得期待。仍需关注一些尚未落地的风险因素，主要是海外流动性回收的脚步，当前美股市场风险偏好亦受通胀担忧以及加息预期进一步提前的打击，科技股走弱，同时标普 500 接连回调。无论从时间节奏还是外盘波动来看，A 股的走势难免受到影响，震荡区间尚存拓宽的可能。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。策略上建议投资者可短线轻仓介入多 IC 或 IF 机会。

国债期货

央行四季度货币政策执行报告重申要加大跨周期调节力度，说明宽松货币政策不会很快转向。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，但 1 月 PMI 数据以及房地产销售数据均欠佳，仍需要宽松政策持续发力，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，拐点可能在 3 月-4 月出现。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，期债短线回调或已结束。建议投资者当前把握国债期货多单加仓机会，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3540，较前一交易日升值 14 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3681，调贬 82 个基点。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。美联储加息幅度与加息次数受到美国通胀、就业市场、金融市场三重影响，短期内较难突破 97。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

美元指数上周五涨 0.37%报 96.03，周涨 0.59%，因市场避险情绪升温。上周美元指数受高通胀及美联储官员鹰派声明提振。另一方面，上周五俄乌地缘政治紧张局势加剧引发市场避险情绪升温，美国三大股指全线下跌，美指获得避险买盘支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元周五跌 0.69%报 1.1350，周跌 0.89%，上周欧洲央行行长拉加德警告称不应急于收紧货币政策，且避险情绪升温导致欧元进一步受挫。英镑兑美元周五涨 0.01%报 1.3562，周涨 0.22%，英国第四季度 GDP 整体强劲增长，英国央行表示预计将继续加息以抑制通胀，英镑受到一定支撑。综合来看，美元指数短线维持震荡偏多观点，美联储鹰派预期及市场避险情绪给美元带来支撑。今日重点关注美联储官员及欧洲央行行长讲话。