

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日走弱回调，沪指尾盘加速回落，跌幅近 1%。三期指亦收跌，金融股与地产股领跌，上证 50 结束上周强劲涨势，跌超 1%。盘面上，板块涨跌互现，陆股通呈净流出。信贷社融数据较为积极，稳增长效应信号出现，这或将对市场信心形成托底。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空 IC 多 IH 套利机会。

## 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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3567，较前一交易日贬值 27 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3664，调升 17 个基点。境外供应链在疫情影响下恢复尚需时日，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，对美指支撑有限。短期内，俄乌局势紧张更能为美指提供上涨支撑，短期内美指小幅走高概率较大，但是否能突破 97 仍需观察。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

美元指数周一涨 0.26% 报 96.2789，因市场避险情绪升温。上周

美国的高通胀及圣路易斯联储主席布拉德的鹰派声明引发了市场对美联储超预期收紧的担忧，给美元指数带来提振。另一方面，俄乌紧张局势加剧导致市场避险情绪持续升温，周一美国三大股指多数收跌，VIX 恐慌指数连续三日上涨，美指获得避险买盘支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.38%报 1.1307，欧洲央行行长拉加德重申不会在结束资产购买之前加息。英镑兑美元跌 0.22%报 1.3532。综合来看，美元指数短线维持震荡偏多观点，地缘政治紧张局势是目前驱动市场的主要因素，美联储加息预期及市场避险情绪给美元带来一定支撑，投资者需持续关注俄乌局势。今日重点关注美国 1 月 PPI 数据及欧元区 2 月经济景气指数。