

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日显著收跌，沪指失守 3600 点，创业板指跌幅逼近 3%，科创板低迷给创业板施加了下行压强。三期指中，中证 500 以及沪深 300 大幅走低。市场成交量维持在万亿元上方，北向资金净流入。美联储释再度释放鹰派信号，美股承压下挫。虽然近两日大量净回笼显示市场或面临资金紧张的压力，然而北向资金净流入扩大或表明近期外资加速抄底 A 股的趋势。结合当前 A 股估值水平依然处于合理区间，市场近两日连续低迷的态势或不具备长期持续性，静待震荡因素消散，流动性预期落地引领指数企稳向上。基本面来看，当前经济下行压力未显著缓解，市场对于宏观的预期也较为悲观，叠加海外流动性紧缩节奏依然面临诸多不确定性因素，今年上半年央行或有可能再度释放流动性以维稳经济基础。板块上，建议投资者可关注消费修复领域的投资机会、低估值优质蓝筹股的中长线机会以及房地产调控政策边际转变带来的机遇。技术面上，上证指数阻力位前下行，3600 点左右震荡加剧，中证 500 上行走势收到抑制，短线存在整理回调倾向。而沪深 300 与上证 50 回落至近半年的震荡平台内。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2112 多单，持续关注多 IC 机会。

## 国债期货

上周中央各部委召开工作会议，部署新年工作，货币政策、财政政策、消费政策有望较早开启逆周期调节步伐，为经济助力。本周西安疫情确诊人数呈下降趋势，疫情状况有所好转，但河南多地疫情零星发作，防控措施均升级，不利于经济提速。目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.8% 附近，底部预计在 2.65% 附近，今年上半年是货币政策宽松的窗口期。资金面上看，央行公开市场连续两日大量回笼流动性，但节后资金面整体宽裕，央行维稳流动

性的意图明显。技术面上看，二债、五债、十债主力上升趋势未发生根本变化。操作上，建议投资者 T2203 多单持有，套利策略暂不建议。

#### 美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3640，较前一交易日升值 81 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3779，调升 15 个基点。国内出口依然强劲，接近年底结汇需求旺盛，在岸人民币易升难贬。央行不希望人民币快速升值的态度明确，年底人民币升值之势将更加缓慢。美联储在经济复苏和通胀压力下有望尽快加息，今日凌晨公布的议息会议纪要鹰派，长期看美元指数仍将持续上行，短期内突破上行的概率较低。综合来看，春节前在岸人民币在 6.37 一线徘徊后持续走高的概率较大。

#### 美元指数

美元指数周三跌 0.1%报 96.1734，美联储鹰派申明助美元缩窄跌幅。美国 12 月 ADP 就业人数录得 80 万人，远超预期及前值，显示美国就业市场好转。另外，此前公布的美联储 12 月会议纪要显示，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，美联储可能有必要提前加息。美联储鹰派申明推动美国 10 年期国债收益率上涨，美元指数盘中跌幅收窄。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.23%报 1.1313，欧洲央行官员表示若通胀前景升温，欧洲央行将采取行动。英镑兑美元涨 0.21%报 1.3557，市场对英国央行的加息预期不断升温。综合来看，美元指数短线或维持 96 关口附近盘整。美联储加息预期提振美债收益率上涨，给美元带来支撑。但同时英国及欧洲央行的加息预期也有所提高，美元料维持盘整。今日重点关注美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 及 12 月企业裁员人数。