

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，沪指高开高走，深证成指以及创业板指午后涨幅收窄。三期指均收涨，权重股的拉升下，上证 50 的走势较强。行业板块涨多跌少，其中基建板块表现较为亮眼。市场做多氛围浓烈，场中赚钱效应较好，然陆股依然呈净流出。国内基本上，从全年角度来看，在市场信心较为脆弱的阶段，市场趋势性反转滞后于基本面改善，宽货币政策难以直接扭转市场走势，但阶段性反弹仍有机会。预计今年市场走势呈 N 字型，一季度春季躁动可期，下半年机会更好。技术面上，沪指短线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，然而中长线上持续逻辑不高。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

1 月 CPI 与 PPI 小幅回落，近期高层重提大宗商品保供稳价工作，通胀压力有望得到缓解，为宽松货币政策提供更大空间。当前经济底正在形成当中，并未得到数据上的确认，仍需宽松货币政策发力，一季度是比较确定的宽松货币政策实施窗口期。后续随着经济逐步复苏，宽松货币政策有退出风险，拐点可能在 3 月-4 月出现。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，近期低

位震荡概率较大。技术面上看，二债、五债、十债主力短线回调或已结束。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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3332，较前一交易日升值 53 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3463，调升 142 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。俄乌局势缓和，也无法对美指形成短期支撑，97 一线仍较难突破。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 0.17%报 95.8266，因美联储会议纪要并未释放更多鹰派信号。隔夜美联储会议纪要暗示 3 月可能加息，但并未透露任何可能加息 50 个基点的线索，也未提及缩表可能时点及规模。整体来看，本次美联储会议纪要不及市场此前预期的鹰派，美债收益率全线走低，风险偏好回升提振美股收窄跌幅，美元指数承压下行。另一方面，美国 1 月零售销售环比升 3.8%，刷新去年 3 月以来新高，强劲的销售数据给美元带来一定支撑。非美货币集体上涨，欧元兑美

元涨 0.11%报 1.1372，欧洲央行管委表示欧元区有可能在 2022 年加息以应对物价飙升。英镑兑美元涨 0.32%报 1.3585，英国 1 月 CPI 同比升 5.5%，创近 30 年来新高，英国央行加息预期升温给英镑带来提振。综合来看，美元指数短线或维持震荡，地缘政治紧张局势缓解及美联储鹰派不及预期使美元短线承压。今日重点关注欧洲央行经济公报及美联储官员讲话。