

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日走势分化，沪指大幅收涨，全天维系高位震荡。创业板指午后跌幅扩大。三期指中，在地产以及金融板块发力下，沪深 300 以及上证 50 走势相对较为强劲，上证 50 涨幅超 1%。市场成交量维持在万亿上方，北向资金呈现净流入。隔夜美股在科技股下挫行情下受到打击，流动性紧缩预期进一步影响市场风险偏好。央行近日调降 MLF 以及逆回购利率，无论从时间上还是降幅上都超过市场预期，股市短线反应较为积极。央行本次调降利率或侧面反应了当前经济下行压力仍然较强，在经济增长动能趋弱的情况下，政策宽松存在加码的可能。结合政策面以及流动性层面来看，股市春季行情有望企稳修复。首先，政策面上稳增长信号明确。结合去年年底经济工作会议内容，稳增长需求强烈，政策发力具有紧迫性，一季度或是较为合适的时间窗口；其次，当前市场的流动性对市场具有支撑。国家强调政策发力且时间前置，结合美联储加息趋近，一季度的流动性宽松格局具备较高可能性，市场风险偏好有望提升。最后，当前市场风险偏好相对较低，悲观预期占据主导，随着政策与流动性的边际变化，风险偏好提升具有较高弹性。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，短线关注多 IF 与 IH 机会。

国债期货

央行昨日表态要更加宽松、主动找项目投放资金、尽早宽松，意味着一季度货币政策整体会非常宽松，明日公布的 LPR 利率有望下调。临近春节多地疫情零星发作，防控措施均升级，且多地本土确诊病例中发现奥密克戎变异株，不利于经济提速。当前宏观经济政策正向逆周期调节转换，在通胀压力缓解的情况下，货币政策有较大宽松空间。近期多地房地产市场放松，地方债提前发行，为经济助力，下半年经济有望提速，宽松货币政策有退出风险。我们预计，今年上半年是货币政策宽松的窗口期。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。技术面上看，二债、五债、十债主力长期上涨趋势仍未发生变化。操作上，建议投资者 T2203 多单逢低加仓，套利策略暂不建议。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3525，较前一交易日贬值 43 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3521，调升 78 个基点。国内出口依然强劲，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，长期看美元指数仍将持续上行，从盘面上看，美元指数盘久下跌，重新拾回涨势需要一定时间。综合来看，在岸人民币持续走高的概率较大。

美元指数

美元指数周二涨 0.49%报 95.7298，连涨三日，创一周以来新高。市场对美联储 3 月加息不止 25 个基点的预期增强，推动隔夜美债收益率全线大涨，10 年期美债收益率跳涨近二年高位 1.878%，美元指数受到提振。另一方面，隔夜美国股指全线收跌，避险情绪升温也给美元带来支撑。受美元反弹影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.73%报 1.1328，此前公布的德国 1 月份投资者信心创下六个月来最高，显示经济前景好转。英镑兑美元跌 0.4%报 1.3596，创一周新低。综合来看，美元指数或维持盘整，市场加大美联储 3 月加息不止 25 个基点的押注，给美元带来支撑。今日重点关注英国 12 月 CPI 及美国 12 月新屋开工总数年化。