

# 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，沪指尾盘略微收涨，创业板指则继续大幅回调近 2%。三期指亦形成分化，上证 50 小幅收涨，中证 500 以及沪深 300 走弱。盘面上看，资金做多情绪相较昨日有所降温。行业板块涨少跌多，旅游酒店、航空机场板块领涨，锂电、风电、光伏等新能源赛道继续回调。隔夜美股大幅回调，经济修复与加息预期的分歧使得市场波动区间进一步放大。国内方面，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。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。建议投资者于当下震荡时期更多把握结构性机会，短线关注前期估值回调的优质成长股反弹机会，配合低估值蓝筹防御品种，中长线上关注新能源、新基建等受政策扶持方向明确的投资方向。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。因此，建议投资者可短线轻仓介入多 IC 或 IF 机会。

## 国债期货

1 月金融数据显示宽松货币政策正在发力，当前国内经济底还在

形成当中，需要宽松货币政策持续发力。不过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，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。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，但期债减仓显示多单盈利平仓出场，期债短线回调风险较大。建议投资者当前谨慎持有国债期货多单，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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3526，较前一交易日升值 93 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3599，调升 54 个基点。在奥密戎影响下，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。尽管美国通胀数据不断走强，受美股下挫影响，美联储加息幅度与加息次数预计将谨慎，美元指数持续走强的动能不足，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

美元指数周四涨 0.13%报 95.6799，因市场对美联储加息 50 个基点的预期增强。此前公布的美国 1 月 CPI 同比涨幅扩大至 7.5%，超市市场预期，核心 CPI 同比升 6%，均创下 1982 年以来最大升幅。数据公

布后美债收益率集体上涨，10年期美债收益率突破2%关口，为两年半来首次，货币市场显示美联储3月加息50个基点的可能性超50%。另外，圣路易斯联储主席布拉德称支持在7月初前累计加息100个基点，以应对四十年来最严重的通胀，美联储加息预期升温给美元带来提振。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.02%报1.1427，英镑兑美元涨0.2%报1.3561。澳元兑美元跌0.17%报0.7168。综合来看，美元指数短线维持震荡偏多观点，美联储加息预期给美元带来支撑。今日重点关注美联储官员讲话及美国2月消费者信心指数。