

# 宏观小组晨会纪要观点

## 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，央行公开市场连续三日大量回笼流动性，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、十债主力昨日跳空低开，短期有回调迹象，长期趋势仍未发生变化。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3822，较前一交易日贬值 182 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3728，调升 51 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，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。今日需关注美国 12 月非农就业数据。

## 股指期货

A 股主要指数昨日延续下行趋势，指数早盘加速下挫，午后跌幅收窄。创业板指跌幅相对较大。三期指走势分化，中证 500 尾盘小幅翻红，上证 50 以及沪深 300 收跌超 1%。市场成交量维持在万亿元上方，北向资金呈现净流出。近两日央行常规回笼节前流动性，不过春节前后，财政回笼、MLF 到期等因素仍会带来较大的流动性缺口，难免对市场形成抑制。在去年 12 月份完成降准后，央行预计将更多通过长周期逆回购操作稳定春节期间资金面。股市近日持续回调，去年估值偏高的热门赛道受到资金撤出压力连续下挫，市场整体风险偏好受到打击。在宏观预期偏弱，市场缺乏利好消息的情况下，当前市场呈现出价值优于成长的行情趋势。总体而言，当前海外流动性紧缩担忧不减反增，外盘风险偏好受到一定程度的打击。一季度市场震荡风险加剧，市场风险偏好显著回升静待流动性预期以及经济维稳政策落地。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。

## 美元指数

美元指数周四微涨 0.06%报 96.2316，美联储鹰派申明助美元缩窄跌幅。此前公布的美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 超预期回落，12 月企业裁员人数及上周初请失业金人数也有所上升，显示疫情对服务业及就业造成一定冲击。另外，美国 11 月耐用品订单环比小幅上涨，显示需求仍维持复苏态势。经济数据喜忧参半，而美联储更快缩紧货币政策的预期给美元带来一定支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.13%报 1.1298，德国 12 月 CPI 同比六个月来首次放缓，但仍维持在较高位置。英镑兑美元

跌 0.17%报 1.3534。综合来看，美元指数短线或维持 96 关口附近盘整。美联储官员释放更快缩减购债或加息的信号给美元带来支撑。今日重点关注欧元区 12 月 CPI 及美国 12 月非农就业数据。