宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收涨，深证成指以及创业板指全体维系高位震荡，涨幅超 1%。三期指中，中证 500 走势较为强劲，涨幅超过 1%。传统消费板块逆市走弱，科技制造强势反弹。在央行调降 MLF 以及逆回购利率的利好下，超预期因素使得市场继上周低迷表现后有所反弹。结合宏观以及流动性来看，开年以来 A 股上行压强增大或主要来自于三个层面因素的影响：美联储加息提速预期，全球估值下行压力增强；其次，在加息压力叠加国内弱宏观增速的情况下，高估值赛道与低估值板块分化，高估值面临均值回归压力，高位回调打击市场情绪；最后，去年年底布局的积极政策处于空窗期，弱宏观预期打击增量资金中长线做多情绪。短线上，指数仍然面临内外预期波动等利空因素，市场风险偏好难以快速回升，整体反弹形势或需等待积极政策以及流动性预期落地。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，年前建议短线关注空 IF 多 IC 套利机会。

国债期货

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。央行昨日下调 MLF 利率、7 天期逆回购利率各 10 个基点，后续公布的 LPR 利率有望下调。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。从资金面上看，近期央行公开市场操作维稳流动性的意图明显，春节前有望向市场投入大量流动性。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3482，较前一交易日升值 42 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3599，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

美元指数周一涨 0.1%报 95.259，延续上周五的涨势。周一美国现货国债市场因假期休市，但亚盘时段 10 年期美债收益率上涨，给美元指数带来一定支撑。美国联邦基金利率期货显示，市场完全消化了美联储 2022 年 3 月加息 25 个基点的预期；CME“美联储观察”显示 3 月加息 25 个基点的概率为 91.6%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.01%报 1.1412，英镑兑美元跌 0.2%报 1.3651，目前利率市场显示英国央行在 2 月加息 25 个基点的概率超 80%，若周三的通胀数据进一步上涨，英镑有可能延续涨势。综合来看，各国央行收紧货币政策的趋势拖累美元近期涨势，但美联储加息预期仍给美元指数带来支撑，美元或维持盘整。今日重点关注日本央行利率决议。