

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日有所回升，沪指几乎收平，创业板指盘中一度冲高至 1%，尾盘涨幅有所收窄。金融板块未能维系上周强劲涨势，上证 50 收跌，与沪深 300 还有中证 500 走势形成分化。市场成交量维持在万亿元上方，陆股通呈净流入放缓。隔夜美股大幅波动，市场密切关注美联储政策决议信号，资金避险情绪大幅上升。国内方面，当前货币政策显现“暖风期”，在流动性层面上给予市场信心。然而目前市场依然面临多空分歧的问题，预期混乱且缺乏主线是指数难以趋势性上攻的原因。这或是由于“稳增长”以及“宽信用”依然未见效果。基本面结构上看，地产的恢复需要政策的进一步宽松，基建好转的信号进一步延迟。信贷需求未见起色，宽货币难以向宽信用传导。总体而言，宏观预期偏弱，去年经济工作会议的提振效应逐步减淡。建议投资者关注高景气赛道的细分行业和个股，注重结构性机会，同时关注由于剪刀差收敛而实现盈利修复的中下游制造业。技术面上，上证指数于年线附近来回震荡，3500-3600 点振幅拓宽，中证 500 上行走势收到抑制，短线上延续下行形态。沪深 300 与上证 50 短线上呈企稳反弹信号。策略上，建议观望为主，短线轻仓介入 IH2202 以及 IF2202 多单。

## 国债期货

央行昨日下调 14 天期逆回购利率 10 个基点，国债期货跳空高开，全天高位震荡。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 2.7%附近，短期底部预计在 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，但十债缩量震荡显示上行动能削减，短线有回调风险。操作上，建议投资者 T2203 多单可减仓，轻仓过节，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 6.3304，较前一交易日升值 81 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3411，调升 81 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。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强势，但从盘面上看，美元指数盘久下跌，重新拾回涨势需要一定时间，且美股大幅下挫，或减缓美联储加息节奏。综合来看，短期内在岸人民币持续走高的概率较大。央行不希望人民币快速升值的态度明确，需警惕人民币快速升值面临的政策调整风险。

### 美元指数

美元指数周一涨 0.28%报 95.8958，盘中一度上破 96 关口。美联储在本周政策会议上可能加息 25 个基点的预期给美元带来一定支撑。另一方面，俄乌紧张局势升级打击了市场风险偏好，欧洲股市暴跌，美国三大股指均一度跌超 3%，避险情绪升温给美元带来上行动力。但美国 1 月制造业、服务业 PMI 初值超预期下滑限制了美元涨势。受乌克兰紧张局势影响，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.17%报 1.1324，英镑兑美元跌 0.47%报 1.349，创两周低点，英国 1 月 PMI 初值不及预期及英国首相丑闻持续发酵使英镑承压。综合来看，美元指数持震荡偏多观点，美联储鹰派预期及俄乌紧张局势升级给美元带来上行动力，但需警惕美联储鹰派不及预期的可能。今日重点关注美国 1 月消费者信心指数及 IMF 公布世界经济展望报告。