

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日涨跌不一，沪指尾盘收涨，创业板指大幅走低。三期指中，沪深 300 收跌，与上证 50 以及中证 500 形成走势分化。盘面上，酒类、医药、半导体等行业板块大幅走弱，影响盘中资金做多情绪，个股涨多跌少，然而涨幅偏低。从近期经济数据来看，当前经济仍呈现结构化形势，地产景气度偏弱，基建发力效果尚待观察，消费结构分化，出口韧性延续，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍存。海外流动性回收脚步加快，英国央行率先加息以应对高通胀，美联储货币政策紧缩预期短期或存在进一步强化。综合来看当前市场利空因素尚未完全出尽，由于 1 月份指数快速回调至较低位置，指数短线存在反弹机会，但中长线格局的演绎仍需等待经济稳增长政策效应落地以及宽货币政策向宽信用有效传导。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，建议投资者中长线可关注多 IF 与 IH 机会，短线关注多 IC 机会。

国债期货

稳增长宏观经济政策已经前移发力，在各项政策托底之下，经济底有望在一季度形成。1 月以来，大宗商品价格回升较快，通胀压力

有回升迹象，且下半年经济有望提速，宽松货币政策有退出风险，今年一季度是货币政策比较确定的宽松窗口期。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，但期债持续减仓显示多单盈利平仓出场，期债短线回调风险较大。操作上，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3660，较前一交易日贬值 77 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3569，调升 11 个基点。从基本面上看，在奥密克戎影响下，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。且受美股下挫影响，美联储加息幅度与加息次数或将放缓，美元指数持续走强的动能不足，短期内窄幅波动概率较高。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

美元指数周二涨 0.21%报 95.6095，对美联储加快收紧货币政策的预期推动美债收益率集体上涨，给美元带来一定支撑。不过近期美债收益率曲线趋平暗示市场担忧美联储过快缩紧政策将会影响美国未来经济增长。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.22%报 1.1417，

欧洲央行行长拉加德周一表示欧元区没有必要加速收紧货币政策，鸽派言论使欧元承压。英镑兑美元涨 0.15%报 1.3547，加息预期提振英国国债收益率走高，英镑有所反弹。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，但对经济增长的担忧或限制美元涨势，美指或维持区间震荡。今日重点关注美联储官员讲话。