

央行官员维持宽松表态，短期股指走势偏乐观

股指期货：谨慎偏多

1. IF2201 收盘涨 0.95%报 4812.20，成交量 58610 手，较上一交易日增加 5027 手，持仓 54102 手，减少 5841 手。IH2201 收盘涨 1.16 %报 3186.2000，成交量 39799 手，增加 10801 手，持仓 37193 手，减少 2444 手。IC2201 收盘涨 0.01 %报 7166.0000，成交量 41825 手，减少 3733 手，持仓 55643 手，减少 10706 手。
2. 央行表示，2022 年将重点围绕四方面开展工作。一是保持货币信贷总量稳定增长。二是保持信贷结构稳步优化。三是保持企业综合融资成本稳中有降。健全市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，稳定银行负债成本，促进企业综合融资成本稳中有降，推动金融系统向实体经济让利。四是保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定是目标，汇率可能在短期偏离均衡水平，但从中长期看，市场因素和政策因素会对汇率偏离进行纠正。
3. 央行回应“同时下调 MLF 和逆回购利率，是否开启新一轮宽松周期”称，今年以来央行强化跨周期调节，加大流动性投放力度，推动 1 月 17 日 1 年期中期借贷便利和 7 天期公开市场操作利率均下降 10 个基点，货币市场和债券市场利率也相应下行，LPR 报价行报价时综合考虑自身资金成本、风险溢价和市场供求等因素，LPR 会及时充分反映市场利率变化，引导企业贷款利率下行，有力推动降低企业综合融资成本。注意到近期主要发达经济体货币政策开始调整，市场对美联储加息和缩表也有较强预期，总的看，发达经济体政策调整对我国影响有限。
4. 央行指出，此次中期借贷便利和公开市场操作中标利率下降，体现货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心，通过 LPR 传导降低企业贷款利率，促进债券利率下行，推动企业综合融资成本稳中有降，有助于激发市场主体融资需求，增强信贷总量增长稳定性，支持国债和地方债发行，稳定经济大盘，保持内部均衡和外部均衡的平衡。
5. 央行副行长刘国强表示，当前金融机构平均存款准备金率是 8.4%，这个水平已经不高了，下一步进一步调整的空间变小了。但从另一个角度看，空间变小了但仍然还有一定的空间，我们可以根据经济金融运行情况以及宏观调控的需要使用。

股指期货：沪深上证指数、创业板指盘中分道扬镳，一上一下局面中，宁德时代跌超 3%，抗疫题材大步回撤。今日全天跌停或跌幅超 10% 个股数量明显增多，或为量化交易所为。两市成交 1.2 万亿元，上日为 1.13 万亿。上证指数收涨 0.8%，创业板指跌 0.82%。迈威生物上市首日跌近 30%。沪深两市主力资金净流出 322.46 亿元。北向资金今日净买入 23.35 亿元，连续 3 日净买入。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

中美货币政策劈叉，国内政策宽松加码窗口期，权益市场不宜过度悲观。2021年12月降低1年期LPR，时隔一个月央行再度下调MLF利率（2020年4月15日下调MLF利率之后首次下调政策利率），市场预期1年期MLF利率将会下降5bp，此次不仅降低1年期MLF利率，也降低了7天逆回购利率，且降低幅度均为10bp，超过市场预期。上半年是我国货币政策宽松的绝佳窗口期，国内经济呈现衰退特征，稳增长压力大，PPI温和回落，美联储尚未启动加息，上半年将是货币政策宽松的难得窗口期。同时观察历次的宽松周期，均有多次降准和降息。距离最近的为2020年疫情期间，央行三次降准三次降息。本轮宽松周期至今，央行共两次降准，一次降息（1年起LPR下调5BP），再结合此前中央政治局会议和中央经济工作会议明确表达了稳定宏观经济大盘的诉求，2022年上半年宽松政策预计会继续出台。货币政策易松难紧有利于权益资产，不宜对权益资产过度悲观。

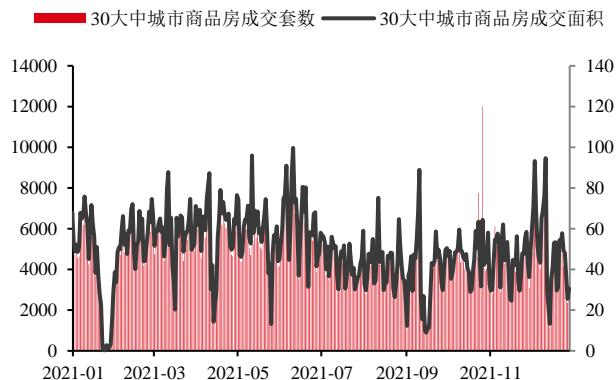
风格方面，随着实际利率的抬升，高市盈率/低市净率指数逐渐走弱，高估值板块承压，低价值板块得到支撑。近期的配置更多关注低PB的一些板块。股指期货方面，国内三大股指走势与海外实际利率均有较大相关性，其中相关性最大的为中证500指数，与上证50指数和沪深300指数相比（考虑到行业权重分布），中证500指数的估值相对偏高，成长性相对较强，近期美债实际利率的抬升会施压中证500指数。但考虑到中美货币政策劈叉，国内政策宽松对权益资产形成较强支撑，一季度政策加码宽松依旧可期，未来大概率会迎来国内经济企稳以及信用周期的逐步回升，三大股指依旧可以逢低配置。

策略：谨慎偏多

风险：警惕高通胀对全球经济的负反馈；变异病毒扩散；美国货币政策超预期收紧；中国经济超预期失速下坠；中美、中印博弈加剧；台海和南海地缘博弈风险。

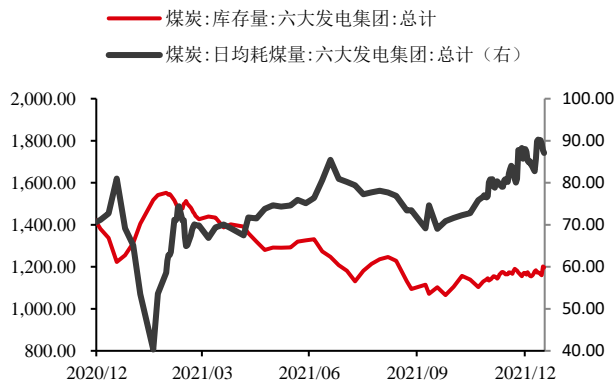
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团煤炭情况 单位: 万吨



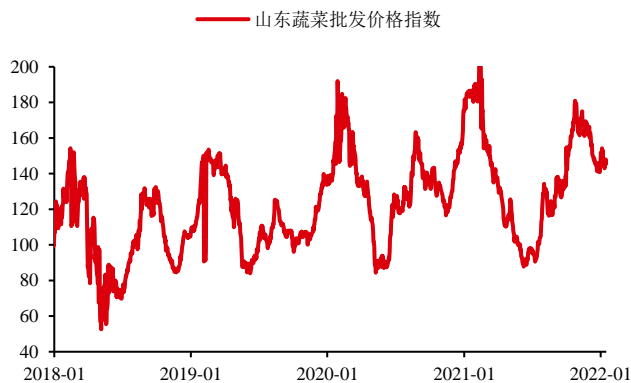
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

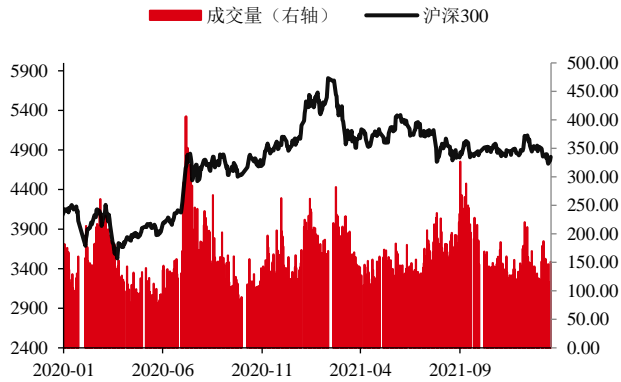
图 4: 蔬菜批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

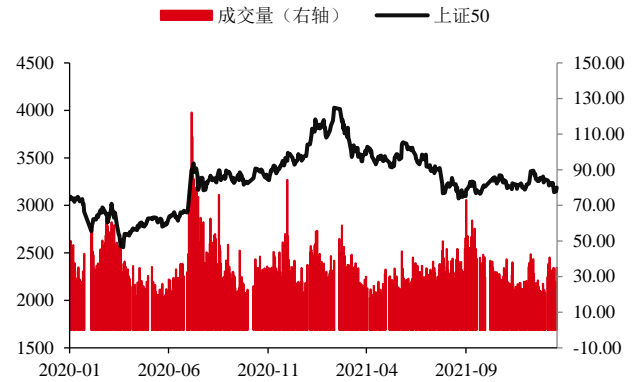
股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



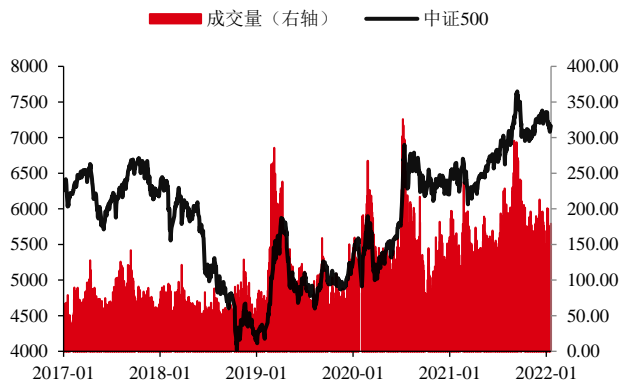
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



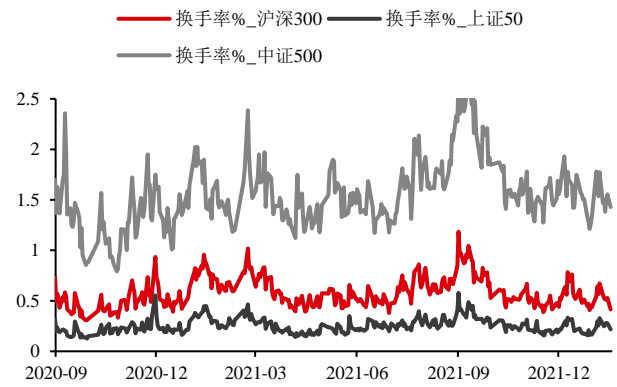
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



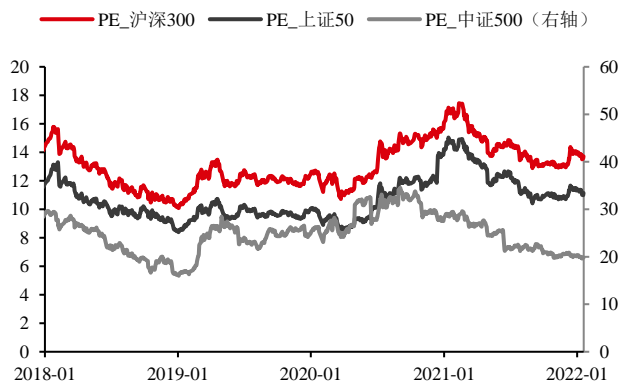
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



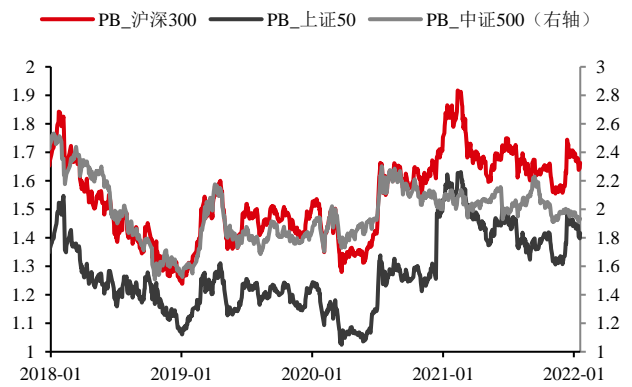
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



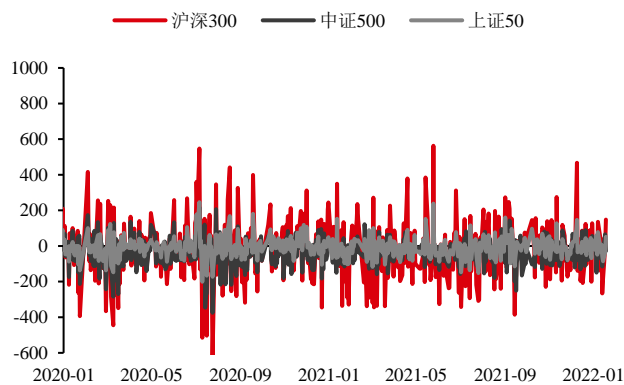
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



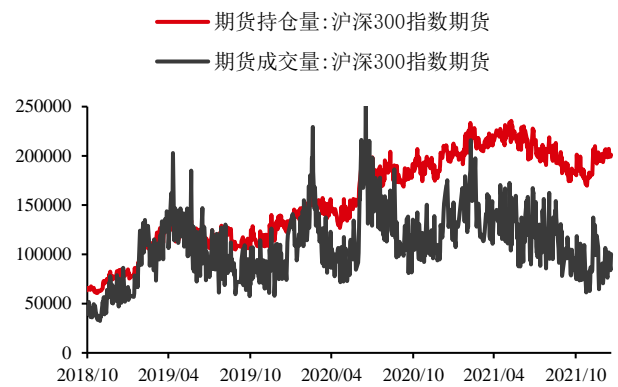
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



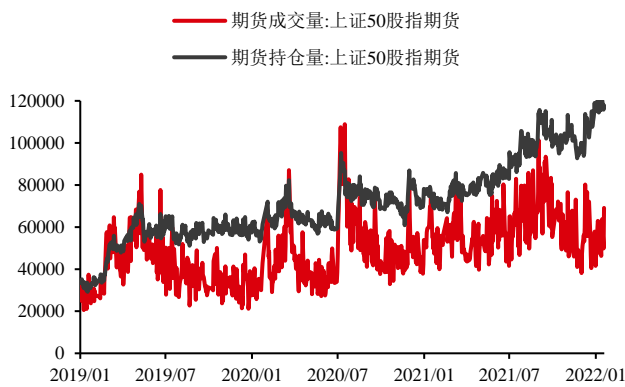
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



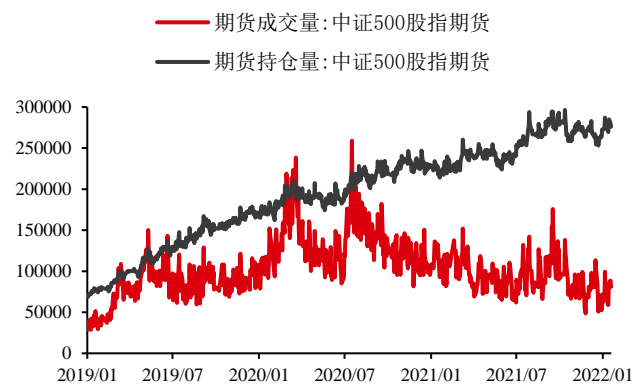
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



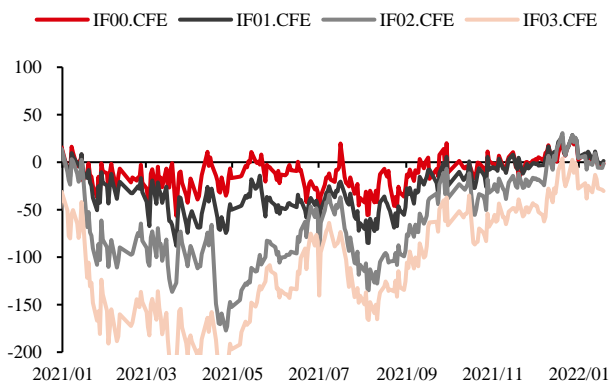
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



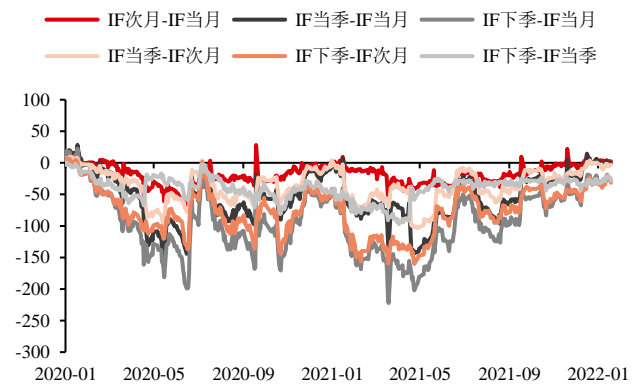
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



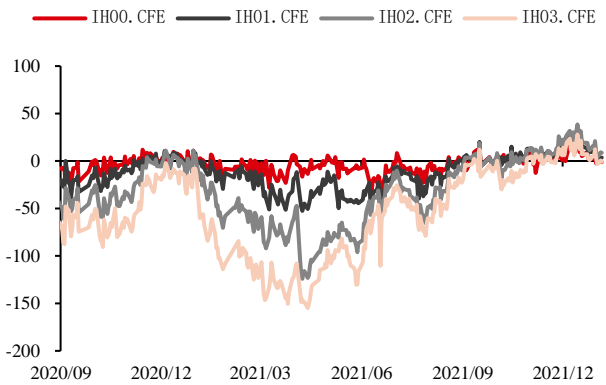
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



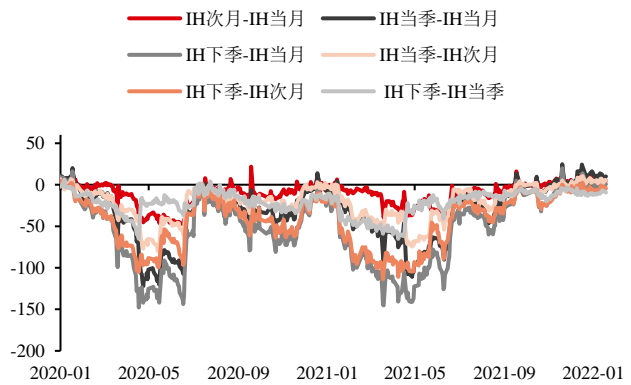
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



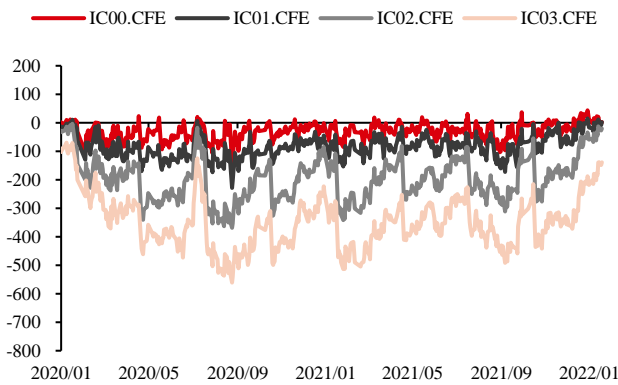
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



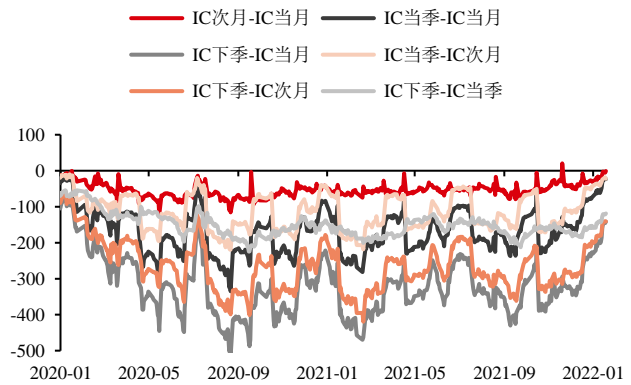
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

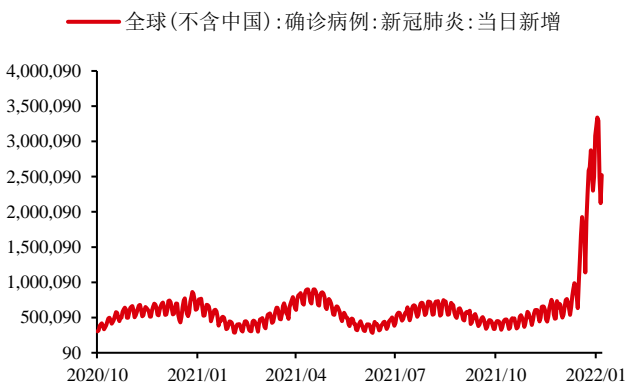
图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

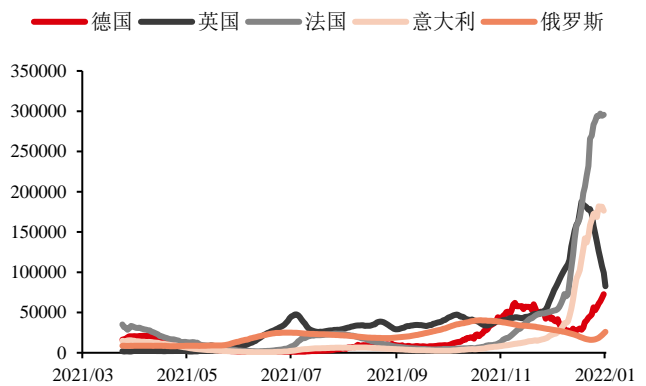
全球疫情概况

图 27: 全球单日新增病例情况 单位: 例



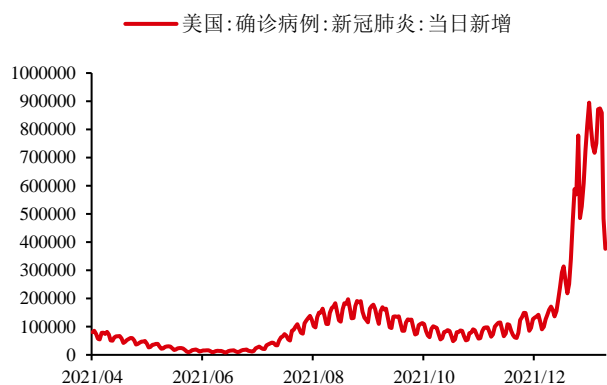
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 主要国家新增病例情况 单位: 例



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 29 美国单日新增确诊病例 单位：例



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30 南非单日新增 单位：例



数据来源：Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com