

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日走势分化，沪指午后跌幅缩小，尾盘收平。创业板则震荡收跌。三期指中，中证 500 小幅收涨，与上证 50 以及沪深 300 走势形成分化。春节以来，机构调仓接近尾声，资金转移力度减弱，结构调整带来的波动逐渐减弱。然而当前市场依然面临预期混乱的问题，预判今年大盘表现将围绕结构性行情展开。具体到板块以及市场主线上，需关注：一是海外美联储流动性回收对 A 股的冲击程度，二则是国内货币政策叠加财政政策的“稳增长”组合的力度兑现。宏观基本面自去年三季度以来呈现企稳态势，宽货币向宽信用的传导也出现苗头，随着增量资金平稳入市，市场信心将得到支撑，更多确定性因素或在一季度后逐步落地。技术面上，沪指短线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，然而中长线上持续逻辑不高。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。策略上建议投资者可短线轻仓介入空 IC 多 IH 套利机会。

国债期货

多地下调房贷利率及购房首付比例，市场基于宽信用而看空债市的声音边际强化。当前稳增长政策集中发力，上半年经济表现超出市场预期概率较大。但我们认为，1 至 2 月部分经济数据要到 3 月份公布，目前经济底是否已经形成尚未得到数据上的确认。两会前的时

间是比较确定的宽松货币政策实施窗口期，货币政策拐点未至。目前10年期国债到期收益率已经回升至2.83%的水平，上行空间预计有限。技术面上看，二债、五债、十债主力放量下行，回调尚未结束。建议投资者可关注国债期货多单入场机会。3月合约交割期临近，流动性正在降低，需注意及时移仓。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报6.3345，较前一交易日贬值94个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3401，调贬58个基点。境外供应链在疫情影响下恢复尚需时日，出口替代效应仍将发挥作用，近两三个月国内出口预计仍将强劲，人民币易升难贬。美联储加息幅度与加息次数受到美国通胀、就业市场、金融市场三重影响，当前无法支撑美指继续走高。俄乌局势紧张，对美指有一定利好影响，但这种支撑较为短暂，且可持续性不强，美指较难突破97一线。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

美元指数周一涨0.03%报96.1321，地缘政治紧张局势持续发酵，避险情绪给美元带来一定支撑。昨日稍早有外媒报道称美俄总统接受了法国关于两国首脑会晤的提议，但俄罗斯方面称尚无关于俄美首脑会谈的具体计划。另外，俄罗斯总统普京宣布承认顿涅茨克和卢甘斯克为独立国家，并下令在乌克兰东部顿巴斯地区进行维和行动，对此

美欧英三方称将采取制裁措施。一度缓解的避险情绪再次重燃，美元指数由日内低点反弹。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.12%报 1.131，回吐了日内所有涨幅；英镑兑美元涨 0.08%报 1.3601，英国 2 月 PMI 表现强劲给英镑带来一定支撑。美元兑卢布涨 5.32%，报 80.2296，创 2020 年 3 月以来最大单日涨幅。综合来看，美元指数短线或维持震荡，上周美联储鹰派不及预期使美元承压，但地缘政治紧张局势的不确定性仍给美指带来一定支撑。今日重点关注美国 2 月 PMI 初值。