

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跌，沪指在内的三大指数走弱超 1%，创业板盘中一度跌超 2%。三期指亦大幅回调。行业板块多数收跌，陆股通资金呈大幅净流出，市场赚钱效应较差。乌俄局势矛盾升级，全球股市避险情绪升温，大范围收跌。以 A 股视角来看，地缘政治的直接性作用不大，而乌俄局势引发的对经济前景的担忧，同时美联储紧缩货币政策节奏变化或将在流动性层面对 A 股市场走势形成抑制，外资避险行为的触发一定程度上将降低市场资金面供给。对于 A 股来说，局势恶化可能形成短期的波动，中长期的消极影响有限。国内基本上仍需关注：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。沪深 300 由于年底权重结构调整，赛道股高位回调使得沪深 300 走势弱于上证 50，策略上建议投资者可短线可关注空 IF 多 IH 机会，中长线可轻仓介入空 IC 机会。

国债期货

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

周二晚间在岸人民币兑美元收报6.3260，较前一交易日升值85个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3487，调贬86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

美元指数周二跌0.05%报96.0844，地缘政治紧张局势持续发酵，

美元指数维持震荡。此前俄罗斯总统普京承认了乌克兰两个分离地区独立，并下令向两地派遣部队。美欧英宣布对俄罗斯的一系列制裁，德国暂停了北溪-2号审批程序。市场避险情绪持续升温，去求主要股指全线下跌。经济数据方面，美国2月Markit制造业PMI初值升至57.5，创2021年12月份以来新高，显示制造业景气度回升。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨0.15%报1.1327，英镑兑美元跌0.11%报1.3586。综合来看，美元指数短线或维持震荡，地缘政治紧张局势主导目前的市场，但汇市的避险情绪没有进一步升温的迹象，日元和瑞郎兑美元有所回落。今日重点关注英国央行行长讲话及俄乌局势。