

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日集体回升，沪指涨近 1%，创业板涨幅超过 2%。三期指均全天呈上行走势，其中，中证 500 走势较强，涨幅亦超过 1%。行业板块多数收涨，陆股通资金呈大幅净流入，市场赚钱效应较好。当前仍需关注乌俄局势矛盾升级，隔夜美股再度下挫。以 A 股视角来看，地缘政治的直接性作用不大，然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

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2.8%附近，上行空间预计有限。技术面上看，二债、五债、十债主力回调有结束迹象。建议投资者可关注国债期货多单入场机会。

## 美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报6.3130，较前一交易日升值130个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3313，调升174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6.28一线。

## 美元指数

美元指数周三涨0.12%报96.2042，地缘政治紧张局势持续发酵，美元指数维持震荡。此前包括美欧在内的多国政府宣布对俄罗斯的一

系列制裁，俄乌紧张局势持续升温，乌克兰宣布进入紧急状态。美国股市连续第四天下跌，市场避险情绪加剧给美元带来一定支撑。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.19%报 1.1305，因美元上涨；英镑兑美元跌 0.28%报 1.3547，英国央行行长贝利表示未来几个月可能温和加息。新西兰联储再度加息 25 个基点提振了纽元。而得益于大宗商品价格上涨，加元及澳元维持涨势。综合来看，美元指数短线或维持震荡，地缘政治紧张局势或使美联储在 3 月的会议上不会激进地收紧货币政策，加息 50 个基点的预期有所回落，但避险情绪在一定程度上给美元带来支撑。今日重点关注俄乌局势、美国当周初请失业金人数及美联储官员讲话。