

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

上周市场大部分指数周线上收跌，受到俄乌局势影响，海内外资金避险情绪升温。沪指依然于 3400-3500 点区间宽幅震荡。值得注意的是，在赛道股反弹行情催化下，以成长风格为主的创业板指周线上强势反弹。三期指中，代表中小板的中证 500 走势优于代表大盘以及权重的沪深 300 和上证 50。受到地缘政治风险以及加息担忧双重影响，美股波动加剧，快速下行触底又于周四周五显著收高。当前，外部环境仍然存在较高不确定性。而在全球市场剧烈波动的环境下，A 股市场再度回落探底，短线表现依然偏弱，预计难改震荡行情。而在当前指数阶段性触底的过程中，或意味着“空头”情绪的加速释放，结合当前稳增长预期，宽信用、宽财政的政策连续落地，预计后续市场有望引来底部企稳反弹的正向反馈。从结构性视角看，化工、电子、电力设备、医药、机械设备行业维持较高景气度，盈利预期占优势，建议投资者积极关注业绩高增低估板块和业绩超预期优质个股。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。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，中长线可轻仓介入多 IC 机会。

## 国债期货

俄乌战争持续，西方对俄制裁升级，全球避险情绪高涨，并加剧了通胀担忧。国债期货主要受国内经济政策与环境的影响，跟俄乌局势关联性较小。去年 12 月以来各中央部委及地方政府稳增长政策频出，上周五的中央政治局会议强调要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘，说明稳增长政策导向并未发生改变。目前经济底是否已经形成尚未得到数据上的确认，1 至 2 月的经济数据在 3 月才公布，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。在稳增长政策发力下，上半年经济表现超出市场预期的概率较大，届时货币政策会有转向风险。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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3169，较前一交易日升值 114 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3346，调贬 66 个基点。俄乌战争令欧洲经济受到的负面影响大增，欧元、英镑对美元大幅下挫，叠加避险情绪，推升美元指数价格至 97 以上。短期内，受战争影响，美元指数仍会表现强势，不利于人民币升值。从经济基本面上看，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，美联储加息幅度与加息次数受到美国通胀、就业市场、金融市场以及俄乌局势四重影响，无法

支撑美指继续走高，人民币易升难贬。综合来看，近两个月内在岸人民币小幅走高的概率较大，关注 6.28 一线。今日需持续关注俄乌局势，当前俄乌已经同意谈判，但随着多国卷入该事件，战争不确定性大增。

### 美元指数

美元指数周五跌 0.56%报 96.5433，市场风险偏好回升。上周俄乌爆发冲突引发市场避险情绪飙升，全球股市遭受重挫，美元受到避险买盘提振，周四盘中一度大涨 1.6%至 97.74。随着周五市场风险偏好改善，美欧股市出现大幅反弹，美指也冲高回落，但上周仍上涨 0.46%。受风险偏好回升影响，非美货币普遍上涨，欧元兑美元涨 0.75%报 1.1273，英镑兑美元涨 0.22%报 1.3413。而得益于大宗商品价格飙升，上周澳元、加元等大宗商品货币上涨。综合来看，美元指数短线冲高回落后或维持高位震荡，短线建议维持观望。俄乌局势仍存不确定性因素，风险偏好或难立即改善，美指仍受到一定支撑。投资者仍需关注事态发展及西方对俄制裁措施是否涉及到能源领域。