

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日低开高走，集体收涨，但表现相对平淡。赛道股提振下，创业板指走势较强，涨幅近 1%。三期指中，中证 500 走势强于上证 50 以及沪深 300，显示出中小盘优于大盘的格局。盘面上，行业板块涨跌互现，数字货币、光伏设备、航运港口板块强势领涨，装修装饰、教育、工业母机板块跌幅居前。当前，外部环境仍然存在较高不确定性。整个 2 月份看，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

俄乌谈判失败，战争阴影仍在笼罩全球金融市场。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3084，较前一交易日升值 85 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3222，调升 124 个基点。俄乌战争利好美元指数表现，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，随着多国卷入该事件，战

争不确定性大增。

## 美元指数

美元指数周一涨 0.17%报 96.7063，月涨 0.07%，连涨四个月。周一美元指数高开低走，因周末美欧发表联合声明，宣布对俄罗斯中央银行实施制裁，并将部分俄罗斯银行从 SWIFT 系统中剔除，这是自俄乌冲突以来最严厉的制裁。市场避险情绪升温导致周一避险资产普遍高开，但随着俄乌在白俄罗斯开始谈判进程，市场风险偏好有所好转，美指高开低走，涨幅收窄。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.47%报 1.1219。英镑兑美元涨 0.07%报 1.3422。澳元、加元等大宗商品货币维持涨势。综合来看，美元指数短线冲高后或维持高位震荡，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。目前首轮谈判双方已找到未来达成共识的要点，下一轮谈判有望于 3 月 2 日在白波边境地区举行。美国卫星图像公司 MAXAR 报到，基辅附近的俄罗斯军队车队绵延约 40 英里。今日重点关注七国集团就乌克兰局势召开会议及美国总统拜登发表国情咨文。