

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涨。沪指全天震荡收高，涨幅逼近 1%。三期指齐收涨，上证 50 走势强劲，收涨 1.46%。盘面上，行业板块涨多跌少，酿酒、猪肉、鸡肉、旅游、教育、煤炭板块强势领涨，能源金属、贵金属板块跌幅居前。陆股通资金恢复净流入。隔夜美股大幅收跌，俄乌冲突再度打击市场情绪。国内方面，二月份以来 A 股市场的走势振幅拓宽。相比于年前市场的低迷行情，年后市场逐步显示企稳倾向，沪指基本于 3400-3500 点关口以宽幅震荡为主。海外地缘政治风险打击全球市场偏好，A 股亦受到波及，月末大盘在资金避险情绪升温的影响下再度下挫。展望三月份，随着经济数据、两会政策表态以及上市公司业绩的陆续发布，市场不确定性因素逐步落地，预期企稳引领市场结构性底部显现。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

225 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，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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3116，较前一交易日贬值 32 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3014，调升 208 个基点。俄乌战火未停，美国经济数据超预期向好，综合推升美元指数价格，令人民币昨日小幅走贬。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，且俄乌局势对供应链影响负面，国内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

美元指数周二涨 0.72%报 97.4044，因市场避险情持续升温。美

欧加强了对俄制裁，欧盟正在讨论将更多的俄罗斯银行逐出 SWIFT 系统。另一方面，俄乌第一轮谈判并未取得实质性进展，基辅战事激化也导致市场避险情绪进一步升温。地缘政治局势持续升温导致全球滞涨风险加剧，隔夜美欧股指全线收跌，黄金、美债及美元受到避险资金青睐。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 1.02% 报 1.1105，英镑兑美元跌 0.85% 报 1.3309，俄乌冲突加剧了欧洲能源危机的可能性，欧系货币承压下行。综合来看，美元指数或维持高位震荡，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。俄乌下一轮谈判有望于 3 月 2 日在白波边境地区举行。今日重点关注美国 2 月 ADP 就业人数及美联储官员讲话。