

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日再度回落，沪指低开震荡，尾盘跌幅收窄。创业板回调幅度较大，跌近 2%。三期指中，中证 500 尾盘翻红，与上证 50 以及沪深 300 走势形成分化。盘面上，行业板块走势分化，成长风格的赛道股高涨，煤炭、贵金属、能源走高。隔夜美股收高，美联储释放信号稳定加息预期。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。经济下行背景下，随着货币叠加信用宽松环境的支撑以及稳增长政策的暖基调，成长风格或将实现新一轮的拔估值上行周期。以过去成长风格的调整规律来看，回调时间平均 1-3 个月，跌幅达 10%-15%，而当前从代表中小板块的中证 500 来看，回调幅度以及时长均满足历史平均，成长回调有望触底企稳，第三轮“拔估值”起点或已趋近。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

从政策导向上看，今年稳增长政策导向并未发生改变，货币政策

灵活稳健根据经济表现进行微调的概率比较高。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。俄乌战争令全球短期通胀压力加剧，国内稳价政策重启，也会对宽松货币政策有一定制约。由于目前经济底尚未得到数据上的确认，判定货币政策拐点到来尚早。当前 10 年期国债到期收益率已经回升至 2.8% 以上，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 6.3210，较前一交易日贬值 94 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3351，调贬 337 个基点。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。

美元指数

美元指数周三冲高回落，跌 0.05% 报 97.3539，盘中一度涨至 97.84 的 2020 年 6 月以来最高水平。此前美联储主席鲍威尔表示尽管俄乌冲突使前景充满不确定性，但美联储将在本月推进加息计划以遏制通

胀，倾向于支持 3 月份加息 25 个基点。鲍威尔此番表态打消了市场对美联储激进加息的担忧，隔夜美股全线反弹，市场风险偏好有所回升，美指冲高回落。另一方面，俄乌准备恢复谈判的消息也暂时降低了避险需求。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.16%报 1.1123，英镑兑美元涨 0.56%报 1.3383。美元兑加元大跌 0.88%，因此前加拿大央行宣布加息 25 个基点。综合来看，美元指数或维持高位震荡，短线建议维持观望。俄乌第一轮谈判尚未取得实质性进展，美国及其盟友向乌克兰输送武器装备。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。俄乌第二次谈判将于当地时间 3 月 2 日晚举行。今日重点关注欧洲央行公布 2 月货币政策会议纪要。