

# 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，沪指早盘高开，一路下行。创业板回调幅度较大，跌幅超过 1%。三期指小幅收跌。盘面上，沪深两市股票涨少跌多，市场赚钱效应偏差。两会召开在即，重要政策将会陆续落地，其中经济增速目标、财政货币政策和产业发展规划等将会对资本市场产生重要影响。另一方面，海外地缘政治风险打击全球市场偏好，A 股亦受到波及。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

人代会临近，政府工作报告备受关注。预计今年稳增长政策导向不会改变，货币政策将根据经济表现进行微调，总体上灵活稳健。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为时尚早。当前 10 年期国债到期收益率已经回升至 2.8% 以上，顶部预计在 2.9% 附近。技术面上看，二债、五债、十债主力昨日放量下行，下跌势头较强。建议投资者可关注 T2206 在 100.92、100.76 附近的支撑。

### 美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3195，较前一交易日升值 15 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3016，调升 335 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，人民币易升难贬。鲍威尔讲话显示美联储 3 月加息 25 基点的概率极高，需要多次加息来抑制通胀，俄乌局势仍需评估，美指短期内将较为强势，不利于人民币走强。但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，长期看美元指数持续走高的动力需时间验证。综合来看，在岸人民币短期内有望在 6.32 一线窄幅震荡，未来两个月内在岸人民币小幅走高至 6.28 的概率较大。今日需持续关注俄乌局势。

### 美元指数

美元指数周四涨 0.38% 报 97.7267。此前公布的美国 2 月企业裁员人数由 1 月的 1.9 万人下降至 1.52 万人，上周初请失业金人数也由前值 23.3 万人降至 21.5 万人。数据显示美国就业市场维持强劲复苏，

强化了美联储加息预期，美元获得提振。美联储主席鲍威尔此前表示，在今年内持续加息是合适的。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.56% 报 1.1061，欧洲央行会议纪要显示通胀可能会比预期更久，宽松货币政策的规模应该开始缩减；英镑兑美元跌 0.35% 报 1.3337。综合来看，美元指数或维持高位震荡，短线建议维持观望。俄乌第二轮会谈就临时停火建立人道主义通道达成一致，市场避险情绪或有所缓解。今日重点关注美国 2 月季调后非农就业人口。