

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数上周收跌，沪指周线上跌幅近 4%。三期指跌幅亦扩大至 4%。美股市场亦大幅收跌。当前俄乌局势依然面临较强不确定性，随着欧美金融制裁出现信号，世界经济预期受到打击，同时美联储加息趋近，资本市场面临波动加剧。2 月新增社融 1.19 万亿元，远低于市场一致预期；社融存量同比增长低于上月 0.3 个百分点。社融结构方面，人民币信贷偏弱、表外票据缩量是拖累 2 月新增社融的原因。当前看，2 月金融数据表明短期房地产对经济的负向影响风险扩大，央行或可能会直接调整政策利率。技术面上，沪指短线上振幅拓宽，三期指亦存在大幅回调趋势。当前海外因素是市场波动加剧的原因，震荡时期指数走向面临更多不确定性。长线上看，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

年内宏观经济政策主要围绕“宽财政”展开，“宽货币”处于次要地位，且宽信用安排将优于宽货币，预计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，2月金融数据欠佳，且多地疫情形势严峻，判定货币政策拐点到来为时尚早。技术面上看，二债、五债、十债主力下跌势头已经被扭转。建议投资者可加仓 T2206 的多单。

### 美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3389，较前一交易日贬值 177 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3306，调贬 201 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，国内出口替代效应仍将发挥作用，但国内疫情形势日趋严峻，有损国内经济增长进程，且俄乌局势趋缓会供应链负面影响减轻，为近期人民币走贬提供了理由。100 一线是美指的强压力位，短期内较难突破，近期对人民币影响较小。综合来看，在岸人民币短期内有望回落至 6.37 一线，近期需关注国内疫情形势。

### 美元指数

美元指数上周五涨 0.62%报 99.1263，周涨 0.62%，地缘政治风险及美联储加息预期给美元带来支撑。上周公布的美国 2 月 CPI 同比上涨 7.9%，创 40 年来新高。随着全球大宗商品价格持续走高，美国未来几个月的通胀可能会更高，这强化了市场对美联储加快货币紧缩的

预期，提振美元上涨。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.69%报 1.0913，周跌 0.19%，上周欧洲央行意外释放鹰派信号，但仍不及美联储，美指走强使欧元承压。英镑兑美元跌 0.35%报 1.3039，周跌 1.5%。综合来看，美元指数或维持高位震荡，美国 2 月 CPI 大幅飙升提振了美联储加快缩紧货币政策的预期，给美指带来一定支撑。但周末俄乌谈判取得进展，避险情绪回落或拖累美元涨势。