

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日继续下挫。沪指收盘跌幅扩大近 5%，创业板指收跌近 3%。三期指跌幅均超过 4%，其中中证 500 走势最弱，跌幅近 6%。盘面上看，行业板块涨少跌多，超过 4000 支股票飘绿，市场资金面情绪以及赚钱效应较差。隔夜美股大幅反弹。A 股市场在内外均无利好效应的“情绪空窗期”承压下行，美联储 3 月加息或以成定局，但在预期充分落地以及多种可能场景综合分析下，A 股长线下探的可能性较低。然而需要注意的是，海外地缘政治风险虽有缓和迹象，然依然存在较强干扰，而当前国内宏观预期呈弱势，稳增长政策的效力尚未完全落地，指数趋势性企稳更多依赖国内环境的向好，短线波动放大。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

昨日受 1-2 月经济数据表现亮眼影响，国债期货大幅下行。从基本面上看，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。但当前国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，判断货币政策拐点到来尚早，预计利率仍有下行空间。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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3696，较前一交易日贬值 89 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3760，调贬 254 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，且俄乌局势趋缓使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。在岸人民币已经回落至 6.37 一线，下一目标位 6.4 附近。近期需关注国内疫情形势。

美元指数

美元指数周二跌 0.13%报 98.9916，地缘政治局势缓和及经济数据不佳使美元承压。此前乌克兰总统顾问表示仍有达成妥协的空间，

对俄乌谈判取得进展的希望在一定程度上削弱了美元的避险需求。另一方面，而由于订单减少，纽约州制造业活动在3月初大幅走弱，经济数据疲弱也使美元承压。美国2月PPI环比由前值的1.2%回落至0.8%，但俄乌冲突导致的大宗商品价格上涨仍对未来几月的通胀带来上行压力。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨0.12%报1.0955，英镑兑美元涨0.32%报1.3042。综合来看，美元指数或维持高位震荡，有进一步上行的可能。俄乌局势有所缓和，美指走势有从回基本面的迹象，即美联储加息预期。今日重点美联储公布利率决议，若美联储超预期鹰派，则美元或进一步上涨。