

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体回升，沪指震荡收高，创业板指反弹近 3 个点。三期指中，中证 500 以及沪深 300 表现较强势，涨近 1%。盘面上，行业板块涨跌互现，新能源、芯片与医疗板块走强，旅游酒店、航空机场、煤炭行业领跌。隔夜美股大幅收涨，地缘政治因素缓和使得市场风险偏好回升。国内基本上，从全年角度来看，在市场信心较为脆弱的阶段，市场趋势性反转滞后于基本面改善，宽货币政策难以直接扭转市场走势，但阶段性反弹仍有机会。预计今年市场走势呈 N 字型，一季度春季躁动可期，下半年机会更好。技术面上，沪指日线上呈现底部反弹的信号，三期指亦存在触底反弹趋势，中证 500 表现相对强势，然而中线上持续逻辑不高。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。策略上建议投资者可短线轻仓介入空 IC 多 IH 套利机会。

国债期货

国常会强调继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价基本稳定，通胀压力有望得到缓解，为宽松货币政策提供更大空间。当前经济底正在形成当中，并未得到数据上的确认，仍需宽松货币政策发力，一季度是比较确定的宽松货币政策实施窗口期。后续随着经济逐步复苏，宽松货币政策有退出风险，拐点可能在 3 月-4 月出现。目前 10 年期

国债到期收益率已经降至 2.7%附近，底部预计在 2.6%附近，近期低位震荡概率较大。技术面上看，二债、五债、十债主力短线回调或已结束。建议投资者当前把握国债期货多单加仓机会，套利策略暂不建议。3 月合约临近交割，6 月合约正逐步成为主力合约，需注意及时移仓。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3385，较前一交易日升值 182 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3605，调升 59 个基点。境外供应链在疫情影响下恢复尚需时日，出口替代效应仍将发挥作用，一季度国内出口预计将强劲，人民币易升难贬。美联储加息幅度与加息次数受到美国通胀、就业市场、金融市场三重影响，对美指支撑有限。俄乌局势缓和，美指小幅回落，97 一线仍较难突破。综合来看，一季度在岸人民币小幅走高的概率较大，关注 6.32 一线。

美元指数

美元指数周二跌 0.3%报 95.9863，因俄乌局势缓解，市场避险情绪降温。隔夜俄罗斯总统普京表示希望以外交途径解决与美国及其盟友的紧张局势，并撤回部分集结在乌克兰边境的部队的消息，缓解了市场对地缘政治紧张局势的担忧。欧美股市集体反弹，显示市场风险偏好有所改善，避险需求回落使美元承压下行。另一方面，此前公布的美国 1 月 PPI 环比涨幅超出市场预期，这可能使美联储更加鹰派。

非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.46%报 1.1359，为三个交易日来首次上涨。英镑兑美元涨 0.08%报 1.3542。随着避险需求消退，日元和瑞士法郎下跌。综合来看，美元指数短线维持震荡偏多观点，地缘政治紧张局势缓解使美元失去一些避险买盘的支撑，但美联储加息预期给美元带来一定支撑。投资者需持续关注俄乌局势进展，今日重点关注美联储会议纪要释放的信号。