

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，沪指宽幅震荡，尾盘小幅收涨。在锂电产业链拉升下，创业板指全天维持高位震荡，午后涨幅略微收窄。三期指涨跌不一，中证 500 走势与沪深 300、上证 50 形成分化，早盘低开，尾盘跌幅收窄。行业板块涨少跌多，锂电、风电、光伏等新能源赛道大涨，黄金、化肥、环保板块涨幅居前，旅游酒店、文化传媒、教育板块跌幅居前。市场做多氛围不足，场中赚钱效应偏差，然陆股依然呈净流入。当前市场资金博弈依然较强，赛道股短线呈超跌反弹趋势，一定程度上带动了市场做多氛围，仍需持续关注政策面、资金面以及外盘的消息变化。股指短线或小幅整理，建议投资者短线以观望为主，中长线关注低估值蓝筹的防御品种。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。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，然而中长线上持续逻辑不高。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

近期高层重提大宗商品保供稳价工作，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回升至近2.8%水平，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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3381，较前一交易日贬值 49 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3321，调升 142 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。俄乌局势对美指影响较小，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

美元指数周四微跌 0.01%报 95.8216，隔夜俄乌紧张局势再次升级提振了市场避险情绪。受此影响，美股全线下跌，美债收益率全线走低，美指基本持稳。另一方面，美国上周初请失业金人数小幅上涨，显示就业市场有所放缓。2月费城联储制造业指数也有所回落，经济

数据不佳使美元承压。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.08%报 1.1363，英镑兑美元涨 0.22%报 1.3614，避险货币日元和瑞郎走强。综合来看，美元指数短线或维持震荡，美联储鹰派不及预期使美元短线承压，但地缘政治紧张局势的不确定性仍给美指带来一定支撑。今日重点关注美联储官员讲话。