

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数集体收跌，指数午后加速下行，跌幅超过 2%。盘面上，军工以及资源板块大幅走强，陆股通资金大幅净流出。俄乌局势进入白热化阶段，全球市场避险情绪上升，大范围股市下挫。战争对 A 股直接产生较大的利空的影响的概率相对较小，然而地缘政治风险带来的是走势的不确定性，最近市场整体大概率维系于一个震荡的状态。对于 A 股来说，局势恶化可能形成短期的波动，中长期的消极影响有限。美联储加息进程仍存担忧，美国通胀高企引发对提速加息步伐的担忧，而国内依然以“宽货币”维稳流动性为货币政策主要基调，这意味中美货币政策背离或贯穿全年。总的来说，当前 A 股所面临的外部因素主要有俄乌局势引发的全球资本市场动荡以及美联储加速流动回收引发的外资大幅回流。由于面临不确定较强的海外因素，A 股震荡区间有拓宽的风险，虽然政治地缘因素或将带来“黑天鹅”机会，然此时单边策略的稳健性要低于套利策略，建议投资者以套利股指期货为主。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。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 IC 机会，中长线可轻仓介入多 IH 机会人数及美联储官员讲话。

## 国债期货

俄乌战争导致全球风险资产大跌，黄金、美债等避险资产上涨，能源等大宗商品涨幅明显，但国内债市受影响有限。国债期货主要受国内经济政策与环境的影响，当前稳增长政策集中发力，上半年经济表现超出市场预期的概率较大，但由于 1 至 2 月部分经济数据要到 3 月份公布，目前经济底是否已经形成尚未得到数据上的确认。两会前的时间是比较确定的宽松货币政策实施窗口期，货币政策拐点未至。目前 10 年期国债到期收益率已经回升至 2.8% 附近，上行空间预计有限。技术面上看，二债、五债、十债主力回调有结束迹象。建议投资者可关注国债期货多单入场机会。

## 美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3283，较前一交易日贬值 153 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3280，调升 33 个基点。俄乌战争爆发，欧洲经济受到的负面影响大增，令欧元、英镑对美元大幅下挫，叠加避险情绪，推升美元指数价格至 97 以上，使得人民币对美元走贬。短期内，受战争影响，美元指数仍会表现强势，不利于人民币升值，从历史经验看，战争影响或较为短暂。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，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，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，无法支撑美

指继续走高，人民币易升难贬。综合来看，近两个月内在岸人民币小幅走高的概率较大，关注 **6.28** 一线。今日需持续关注俄乌局势。