

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股昨日主要指数一路下行，沪指跌幅扩大超 2%。三期指均大幅回调，其中中证 500 回调幅度最大，跌幅超过 3%。盘面上看，沪深两市超过 3700 只股票下跌，市场赚钱效应极差。行业板块涨少跌多，半导体、酒类等板块逆市走强。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，资本市场面临波动加剧。一旦俄罗斯的能源贸易受到影响，可能进一步上涨的能源价格又会对欧美经济，乃至世界经济复苏带来较为负面的影响。将俄罗斯排除在 SWIFT 之外可能会不可避免地会产生溢出效应，甚至加大全球经济滞胀动力。国内基本上，政府工作会议将今年经济目标定在 5.5% 左右，略超市场预期。经济增长目标作为指导经济社会工作的指挥棒，将重振市场主体对于经济增长的信心。展望三月份，随着经济数据、两会政策表态以及上市公司业绩的陆续发布，市场当前不确定性因素或逐步落地。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

为实现年内 GDP 增速 5.5%左右的目标，今年的宏观政策将主要围绕“宽财政”来开展，“宽货币”处于次要地位，且宽信用安排将优于宽货币。在稳增长政策导向下，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，判定货币政策拐点到来为时尚早。当前 10 年期国债到期收益率已经回升至 2.8%以上，顶部预计在 2.9%附近。技术面上看，二债、五债、十债主力下跌势头趋缓。建议投资者可关注 T2206 在 100.76 附近的支撑。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3178，较前一交易日升值 16 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3185，调升 293 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，且俄乌局势对供应链影响负面，国内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，人民币易升难贬。美国经济数据向好，加上俄乌局势不明拖累欧元、英镑表现，美指持续走高，不利于人民币走强。不过长期看美元指数持续走高的动力需时间验证，100 一线是个非常强的压力位。综合来看，在岸人民币短期内有望在 6.32 一线窄幅震

荡，未来两个月内在岸人民币小幅走高至 6.28 的概率较大。今日需持续关注俄乌局势。

美元指数

美元指数周二跌 0.13%报 99.1289，从近 22 个月高点小幅回落。周二原油、镍等大宗商品价格维持涨势，因美欧对俄的进一步制裁加剧了供应不足的担忧。另外，可口可乐、麦当劳等企业宣布退出俄罗斯市场，也导致市场避险情绪持续升温，全球主要股指多数下跌，国际金价在避险情绪的影响下再创近期新高，但美指在触及 22 个月高点后小幅回落。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.41%报 1.0901，英镑兑美元跌 0.02%报 1.3104。综合来看，美元指数或维持高位震荡，避险情绪升温或助美指进一步上涨。外汇短线走势仍主要受市场情绪左右，未来局势仍有不确定性，建议维持观望。