

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日延续下行趋势。沪指收盘跌幅扩大超 2%，创业板指收跌超 3%。三期指跌幅均超过 2%，其中沪深 300 走势最弱，跌幅超过 3%。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。从风险溢价的角度来看，近期市场持续调整，权益资产估值逐步合理，相对性价比已经突显。目前大盘指数的估值已经调整至 2019 年底水平附近，因此在当前位置市场不必过于悲观。2 月金融数据显示，企业中长期贷款累计同比 2 月大幅下滑，M2-M1 剪刀差持续走阔，企业资金活化能力弱化，经济结构性矛盾尚存。另外，实体经济需求极弱，仍需要政策维护。货币方面，本轮货币宽松仅能够支撑稳信用，关注下周二 3 月 15 日 1000 亿 MLF 到期后央行操作方向。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

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。由于目前经济底尚未得到数据上的确认，2月金融数据欠佳，且多地疫情形势严峻，判定货币政策拐点到来为时尚早。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3607，较前一交易日贬值 218 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3506，调贬 200 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，且俄乌局势趋缓会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。综合来看，在岸人民币短期内有望回落至 6.37 一线，近期需关注国内疫情形势。

美元指数

美元指数周一跌 0.01%报 99.1193，加息预期给美元带来支撑。俄乌紧张局势有缓解迹象，此前乌克兰总统办公室顾问阿列斯托维奇

表示，俄乌双方最快有望在一至两周内签署和平协议，最迟将在5月签署和平协议。受此消息影响，市场避险情绪有所缓解，欧洲股市大幅反弹，国际金价大幅下挫，美指承压。但另一方面，受通胀大幅飙升影响，市场提高了对美联储今年货币政策收紧的预期，隔夜美债收益率集体大涨，美元指数获得一定支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨0.27%报1.0941，俄乌局势缓和提振欧元走强。英镑兑美元跌0.29%报1.3001。受避险情绪回落影响，美元兑日元涨0.76%，美元兑瑞郎涨0.39%。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。美债收益率集体大涨，显示市场提高对美联储货币政策紧缩的预期，美指获得一定的上行动力。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话。