



期指每日攻略(23/02/2022)

东欧地缘政治局势再恶化，美国股市周二(22日)受压，道指最多曾跌714点，其后在美国总统拜登讲话后跌幅收窄，收报33,596点，跌482点或1.42%；标指收报4,304点，跌44点或1.01%；纳指收报13,381点，跌166点或1.23%。

拜登周二就俄乌局势发表讲话，他形容俄罗斯对乌克兰的侵略正在开始，并公布对俄实施第一波新制裁，扬言把俄罗斯政府排除在西方金融体系之外。他强调，美国与盟友支持乌克兰，而无论俄罗斯下一步做甚么，都准备团结一致地作出响应。

拜登表示，美方会向俄两大金融机构，即俄罗斯国有开发银行(VEB)及该行旗下的军事银行，实施全面封锁；亦会对俄罗斯的主权债务实施全面制裁，他表示，此举已经将俄罗斯政府排除在西方金融体系，使其不能再从西方筹集资金，也不能在美国或欧洲市场上交易其新债。

参考2014年发生的俄乌冲突，当时欧洲以外的股市很快便摆脱了地缘政治风险的冲击，对美股的影响更是可忽略不计。数据显示，俄罗斯于2014年2月28日挥军进入克里米亚地区，当日美股并未见明显反应，而在隔了一个周末后，标指虽于3月首个交易日(3月3日)下跌0.78%，但跌势只持续一日，其后标指不止收复失地，甚至创下了历史新高。

不过，今次潜在冲突规模可能远超当年。再者，包括美国联储局在内的全球主要央行正步入加息周期，股市已非常脆弱，高估值的增长股已进入调整期，而地缘政治风险或是压垮股市的最后一根稻草。摩根大通指出，即使科技股在过去一段时间已调整，但价格仍不够便宜。

高盛警告，若最坏情况发生，即俄罗斯全面入侵乌克兰、欧美对俄国的制裁升级，届时将引发环球股市抛售潮，而风险溢价上升将打压资产估值，除反映美股整体表现的标指会受累外，纳指料跌近一成；日本及欧洲股市亦将跌约 9%。该行指，俄乌局势对全球资产价格的影响，在 2 月份更明显，如风险进一步升温，形势将倒向彻底的冲突，届时政治风险溢价的升幅可能扩大。

所谓风险溢价，是指为了补偿较高的风险承担，投资者对于某些资产会要求较高的预期回报，令当前资产估值「打折」，导致资产价格下跌。

德意志银行策略师 Jim Reid 称，标指因地缘政治议题而下跌的幅度平均为 6 至 8%，股市一般需要约 3 周才见底，且要再过 3 周才能从恢复危机爆发前水平。

高盛估计，在上述最坏情景下，俄罗斯货币卢布将跌 10%，并推动油价涨 13%。另外，该行亦料资金将会涌入美债避险，令美国 10 年期国债孳息率下降 27 个基点。

操盘建议：

1. 跌穿 23800 做空，23900 点止损，目标 23700

本栏将以提供单日买卖策略为主，开仓至港期 T 交易时段完结前有效及平仓*

产品代码：HSIG2—恒生指数 2 月份期货

期指攻略近期战果：

| 操盘建议 | 结果 |
|-----------------------------------|-------------|
| 1. 跌穿 24000 做空，24100 点止损，目标 23900 | 盈: 0 点 |
| 2 月盈/亏 | 盈: -10 点 |
| 合计盈/亏 | 盈: 20,023 点 |

免责声明

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开数据，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对产品价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述产品的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的产品不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券期货（香港）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本期货研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日日期，提示使用期货研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告，本公司将保留向其追究法律责任的权利。