

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收涨，沪指高开高走，涨幅逼近 2%。深证成指涨幅超过 3%，创业板指涨幅超过 4%。三期指均收涨，沪深 300 走势最强，涨近 3%。行业板块普涨，房地产板块大涨，个股呈现涨停潮。陆股通大幅净流入。随着地缘政治风险逐步落地，全球市场偏好呈现修复趋势，A 股亦受到提振。本轮 A 股政策底较为明确，从当前来看，3000-3200 点或是市场底部区间。在政策力度强叠加海外风险因素消散的情况下，市场磨底上行的概率或显著增加。建议投资者关注两方面信号，首先是国内经济稳增长政策效应落地，经济基本面拐点出现；另外是海外地缘政治风险完全消散，美联储加息预期逐步明朗。技术面上，指数短线超跌反弹，在稳增长政策发力下，当前是结构性布局的良好机会，叠加美联储加息背景下高股息价值股占据优势，建议可轻仓介入多 IF 或 IH 合约。

国债期货

俄乌战争朝向和平方向演进，目前谈判仍未达成共识，全球通胀压力犹存。国内疫情形势严峻，大宗商品价格持续走高，整体经济环境不利于宽松货币政策的转向。昨日国常会表示要部署好政府债券扩大有效投资，央行表示加大稳健货币政策实施力度，说明货币政策拐点未至。当前 10 年期国债收益率在 2.8% 附近，低点预计在 2.65% 附

近，全年波动中枢预计将降至 2.8% 一线，当前利率仍有下行空间。从技术面上看，二债、五债、十债主力回升之势较为疲弱，但上行趋势明显。建议投资者逢低少量加仓 T2206 的多单。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3470，较前一交易日升值 132 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3566，调升 74 个基点。美元指数受俄乌局势缓和影响及 100 一线的强大压力位压制，短期内较难突破，高位震荡概率高，对人民币与美元的比价影响较小。国内疫情形势日趋严峻，不利于出口以及国内经济提速，为人民币走贬提供基础，离岸与在岸人民币价差显示近期人民币有贬值压力。近期需关注国内疫情形势，美元/在岸人民币关注第一压力位 6.37、第二压力位 6.4。

美元指数

美元指数周三跌 0.61% 报 97.8297，连跌两日，创一个月以来新低，因欧元走强。此前公布的德国 3 月 CPI 同比涨幅由 2 月的 5.1% 升至 7.3%，创 40 多年来的最高水平。俄乌冲突加剧了欧洲通胀的上行压力，数据公布后市场对欧洲央行的加息预期升温，推动欧元兑美元上涨 0.65% 报 1.1159，使美元承压下行。综合来看，美元指数跌至近期支撑位，短线上行动力不足。俄乌谈判的积极与其及欧洲央行的鹰派预期使欧元获得提振，美指一定程度上承压。今日重点关注法国 3 月 CPI 及美国 2 月核心 PCE 物价指数。

