

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日震荡收跌，沪指早盘低开，午后加速下行。创业板指回调超过 2%。三期指均收跌，中证 500 走势较弱，回调超过 1%。陆股通呈小幅净流出，场内赚钱效应较差。隔夜美股强势反弹。3 月社融超预期，进一步认证政策底的显现。二季度来看，国内疫情降温、稳增长政策同步发力，经济底部有望进一步确认。短期来看，国内目前面临最大的不确定因素是疫情的多地蔓延，防疫成本上升加重经济下行预期，但是积极来看，在外部流动性偏紧，内需偏弱的偏消极宏观环境下，叠加经济增长目标于两会再度被强调，宽松政策的出台或将更具确定性。市场面来看，美联储加息节奏引领成长估值持续下行，科技股短线跌幅放大。然而客观来看，稳增长预期对大盘风格估值形成支撑，然当前依然中小盘估值较低，因此预判二季度，大小盘风格仍是相对均衡的格局。资产配置建议跟随经济稳增长主线，低估值策略较优。技术面上，指数短线仍有反复，在稳增长政策发力下，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

国债期货的交易主线仍将围绕国内经济基本面和政策面展开。国内疫情形势严峻，俄乌战火增加全球通胀压力，国内经济提速面临较

大困难，整体环境不利于国内宽松货币政策的转向。昨日国常会提出“适时运用降准等货币政策工具”，同时近日陆续公布的3月份经济金融数据表明经济下行压力加大，市场对于降准或降息的呼声很高，后续市场流动性会有一定程度的改善。从近期高层会议表态看，基建投资、财政刺激政策是年内宏观经济政策的重点，基于当前疫情形势，宽松宏观政策有望持续发力，货币政策仍将保持宽松导向，利率仍有下行空间。当前10年期国债收益率在2.75%附近，低点预计在2.65%附近。从技术面上看，二债、五债、十债主力回升势头明显。操作上，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6.3678，较前一交易日贬值27个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3752，调升43个基点。美元指数100一线压力作用较强，需观察是否能实质性站上。当下影响人民币汇率的主要因素是国内疫情，在境外疫情趋缓国内疫情上升的背景下，国内出口以及经济提速均受到较大负面影响，为人民币走贬提供基础。且中美货币政策背离，国常会表态要实时降准，美联储加息预期更加强烈，中美利差倒挂，都指向人民币会走贬。从离岸与在岸人民币价差看，人民币也有贬值压力。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 0.5%报 99.8387，终结九连涨，从两年高点回落。此前美联储理事沃勒表示，美联储将继续加息以控制通胀，倾向于在 5 月加息 50 个基点，可能在 6 月和 7 月加息更多。鹰派言论一度提振美指盘中涨至 100.53 的两年高位，不过美元随后回吐涨幅，目前美元走势以已基本消化美联储大幅加息的预期，短线涨势或放缓。非美货币涨跌不一，欧元兑美元涨 0.62%报 1.0892，因美指回落。英镑兑美元涨 0.89%报 1.3117。综合来看，美元指数维持偏多观点，但短线涨势或放缓。美联储大幅加息的预期给美指带来上行动力。俄乌冲突持续导致欧洲能源危机加剧，经济前景承压，欧元表现或维持疲弱。今日重点关注欧洲央行利率决议。