

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日强势收涨。沪指收盘涨幅达 3.48%，创业板指收涨超 5%。三期指涨幅超过 3%，沪深 300 以及上证 50 涨幅超过 4%。盘面上看，行业板块涨多跌少，超过 4000 支股票飘红，市场资金面情绪以及赚钱效应极好。周三中午，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，对近期弥漫在市场上空的疑虑逐一进行解答，这对于当前持续下跌的 A 股而言无疑将起到信心支撑的作用，隔夜中概股整体巨幅反弹，而这一场景以及市场下跌背景与 2018 年有所相似，或预示着市场结构性底部即将形成。隔夜海外环境变化对于市场影响预期总体偏暖，一方面，外媒报道称俄乌已开始拟定中立协议，同时俄美高层自冲突爆发以来首次对话；另一方面，美联储加息 25 个基点落地，符合市场预期，美股继续走高，美元指数保持平稳，外部紧缩政策逐步明朗，影响预计将趋于弱化。技术层面上，当前上证指数 2020 年七月份缺口均已回补，短期下探空间或已相对有限，不过市场通常情况下会呈现二次探底的走势，阶段性反弹后仍需留意回踩风险。策略上，建议投资者短线关注多 IF/IC 空 IH 套利机会，期指以偏多操作为主。

国债期货

昨日刘鹤主持国务院金融委会议研究当前形势，随后央行、银保

监会、财政部、证监会、外汇局发声，全力维护资本市场平稳运行，提振市场信心。当前国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，预计利率仍有下行空间。从基本面上看，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，目前判断货币政策拐点到来尚早。从技术面上看，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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3510，较前一交易日升值 186 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3800，调贬 40 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，且俄乌局势趋缓使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，美联储如期加息靴子落地，俄乌局势缓和，都有利于美指小幅回落。综合来看，在岸人民币贬值势头将趋缓，第一压力位 6.37，第二压力位 6.4。近期需关注国内疫情形势。

美元指数

美元指数周三跌 0.62%报 98.3755，创两周新低。此前美联储如期加息 25 个基点，为该行 2018 年 12 月以来首次加息，并暗示年内还会进行六次同等幅度的加息。经济预期方面，FOMC 大幅下调今年 GDP 预期至 2.8%，此前为 4%；上调今后三年的 PCE 和核心 PCE 通胀预期。美联储主席鲍威尔表示 2.8%的经济增速预期仍然是非常强劲的预期，俄乌冲突对美国造成的影响是高度不确定的，但经济衰退的可能性不是特别高。不过，债券市场上美国 5 年期和 10 年期国债收益率曲线出现倒挂，这显示市场预期经济衰退。美联储政策决定公布后一度短暂上涨，但鲍威尔并未释放更多鹰派信号，美元指数冲高回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.37%报 1.0995，英镑兑美元涨 0.51%报 1.3109。综合来看，美元指数或维持高位震荡。美联储加息落地且并未出现超预期鹰派的信号，使美指冲高回落。但整体来看美联储较此前加快了加息步伐，美元获得一定支撑。今日重点关注英国央行利率决议及欧洲央行行长拉加德讲话。