

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

上周市场主要指数周线上回调，沪指超跌反弹，呈V型走势。三大指数中，仅创业板指周线收涨。三期指中，中证500回调幅度较大，上证50支撑较强。海外加息背景下，中小盘表现受到市场悲观预期打击。板块层面上，涨幅居前的为房地产、券商、医药，跌幅居前的为白酒、油气开采、钢铁、煤炭、能源设备、贵金属等。受到中概股、港股轮番下跌的影响，资金避险情绪大幅上升，A股市场整体呈现快速单边下行走势，沪深两市多数股票跌跌不休，市场风险偏好受到明显打击。3月16日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，在市场的五方面疑虑进行了逐一回应，这无疑将给市场信心，也将缓解市场的担忧情绪。大盘在金融委的讲话后，信心明显恢复，周线跌幅显著收敛，场外资金开始加速入场，整体看，周内市场情绪波动较大。而中长线来看，伴随着政策预期的明确释放，市场政策底部相对明确。不过市场底部通常以双底结构呈现，不排除在阶段性的回升后，再度回踩确认。技术面上，指数短线诚信超跌反弹趋势，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

当前国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，叠加俄乌局势以

及中美关系干扰，金融市场动荡。金融委会议对市场信心有所提振，鉴于疫情可能会持续一个月，对经济负面影响较大，预计利率仍有下行空间。从政策上看，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，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

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.3609，较前一交易日贬值 150 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3425，调贬 19 个基点。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

美元指数上周五涨 0.22%报 98.2345，结束四连跌，因美联储官

员发表鹰派言论。上周美联储如期加息 25 个基点，并暗示年内还会进行六次同等幅度的加息，但整体符合市场预期。加息落地后美元指数高位回落，叠加此前公布的零售销售数据及制造业数据表现不佳，美指连续四个交易日下跌。上周五两位美联储官员表示可能需要采取更激进的措施来对抗通胀，对在未来的会议上加息 50 个基点持开放态度，鹰派言论提振美指反弹，但本周仍下跌 0.9%。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.38%报 1.1051，因美元反弹；英镑兑美元涨 0.19%报 1.3178，上周英国央行如期再次加息，以应对不断上涨的通胀压力。美元兑日元涨 0.46%报 119.14，日元创 5 年新低，因上周日本央行维持超宽松政策不变，并下调经济增长预期。综合来看，美元指数或维持 98-99 附近高位区间震荡。通胀压力或使美联储采取更加激进的紧缩政策，给美指带来一定支撑。今日重点关注美欧央行行长讲话及俄乌谈判进展。