

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跌，三大指数全天于平盘下方震荡。三期指亦均录得跌幅。板块多数收跌，通信、风电、光伏、游戏、酿酒板块领跌，医药板块逆市走强。陆股通呈小幅净流出。当前从估值上看，A 股整体估值水平处于历史合理区间，随着三月份以来地缘政治风险和流动性回收担忧的影响，大盘经历了快速下行阶段，短线来看，风险释放较为充分，市场或以步入底部盘整时间，当前结构性机会大于系统性风险。结合基本面来看，稳增长政策支持下的传统基建领域以及新基建领域中长线上具备较高投资价值，当前市场位于估值较低水平，高位赛道回调至新低点，投资者或迎来较为合适的入场机会。然而考虑到当前美联储加息逐渐启动，全球流动性回收对成长风格具有负向影响，建议均衡配置防御性品种较好。技术面上，指数短线呈超跌反弹趋势，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

俄乌战火增加全球通胀压力，国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，整体经济环境不利于国内宽松货币政策的转向，预计利率仍有下行空间，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。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3670，较前一交易日升值 50 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3640，调贬 82 个基点。境外疫情趋缓，国内疫情形势日趋严峻，不利于出口以及国内经济提速，且俄乌局势趋缓使供应链负面影响减轻，均指向近期人民币走贬。美元指数受美联储加息落地及 100 一线的强大压力位压制，短期内较难突破。离岸与在岸人民币价差也显示近期人民币有贬值压力。综合来看，当前在岸人民币贬值压力仍较大，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

美元指数周四涨 0.14%报 98.7894，美国经济数据强劲支撑美联储大幅加息预期。此前公布的美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 58.5，创 6 个月新高。强劲的制造业数据支撑了美联储大幅加息的预期，此前包括美联储主席鲍威尔在内的多位联储官员释放大幅加息的信号，美指随美债收益率走高。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.06%报 1.0997，欧元区 3 月 PMI 初值有所放缓，且原材料成本空前上涨。英镑兑美元跌 0.05%报 1.32。而在挪威央行加息后，挪威克朗走强。综合来看，美元指数或维持 98-99 附近高位区间震荡。通胀压

力及强劲的经济数据支撑美联储大幅加息的预期，美指或进一步走强。今日重点关注美国 3 月消费者信心指数及美联储官员讲话。