

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，沪指早盘低开，震荡收平。创业板指依然延续弱势震荡，跌幅超过 1%。三期指走势分化，仅中证 500 小幅收涨。板块多数收跌，地产板块表现强势，锂矿、酿酒、医药、有色等大跌。陆股通结束多个交易日连续净流出，呈明显净流入。近期市场依旧延续大波动形势，沪深 300 回调幅度较大，估值接近历史低位。市场底部信号需综合分析基本面、政策面以及资金面三大因素。政策底、情绪底最后增长底或是较为常见的市场周期反转规律。当前局势看，国内基本面反转信号依然较弱，潜在拐点有赖于政策面发挥效力，因而实体经济盈利周期拐点或相对滞后。在稳增长政策布局下，房地产领域企稳或成为较为重要的变量，同时也是稳增长效力的不确定性因素之一。另外，俄乌局势明朗叠加全球通胀缓解带来的滞涨担忧边际减弱，A 股外部环境将逐步趋于预期稳定。以中期视角来看，A 股市场结构性机会大于风险，主要参考稳增长主线带来的结构布局价值。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

俄乌谈判成拉锯战，G7 与俄天然气谈判未果，均增加全球通胀

压力。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。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。预计利率仍有下行空间，货币政策拐点未至。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

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3714，较前一交易日贬值 56 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3732，调升 7 个基点。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，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

美元指数周五涨 0.02%报 98.81，周涨 0.59%，受美联储官员鹰派信号及经济数据强劲的提振。上周包括美联储主席鲍威尔在内的多位官员表示对通胀的担忧，并考虑采取更加积极的行动，鹰派信号提振美债收益率及美元指数上涨。另一方面，美国 3 月 PMI 表现强劲，也给美指带来一定支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.07%报

1.0989，俄乌冲突导致欧元区通胀压力进一步升温，经济前景承压。英镑兑美元跌 0.1%报 1.3187，英国 3 月制造业 PMI 降至 13 个月来最低水平，但服务业景气度保持高位。综合来看，美元指数或维持高位震荡。美联储释放鹰派信号给美指带来一定上行动力。今日重点关注美国 3 月达拉斯联储商业活动指数。