

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日小幅收跌，沪指高开低走，尾盘跌幅收窄。创业板指近乎收平。三期指均震荡收跌，中证 500 走势较弱。板块多数收跌，半导体板块跌幅较大，农业与化肥板块则逆市走强。陆股通小幅净流出。隔夜美股大幅收高。当前市场依然缺乏主线，存在预期混乱的问题，板块表现持续性较差，国内宏观预期偏弱叠加海外地缘政治因素波及，资金避险情绪上升，大盘指数整体波动率扩大，收益率呈现下行。市场延续大波动形势，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

俄罗斯决定撤走部分在乌军事行动，俄乌战争朝向和平方向演进，目前谈判仍未达成共识，全球通胀压力犹存。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

周二晚间在岸人民币兑美元收报 6.3602，较前一交易日升值 112 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3640，调升 92 个基点。美元指数受美联储加息落地、俄乌局势缓和及 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

美元指数周二跌 0.73% 报 98.4257，创近两周新低，因俄乌局势缓和提振了市场风险偏好。当地时间 3 月 29 日第五轮俄乌谈判结束

后，俄罗斯收到了乌克兰的书面提议，确认其保持中立和无核地位的意愿。乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄罗斯称不反对乌克兰加入欧盟。俄罗斯国防部表示，将大幅减少在基辅和切尔尼戈夫附近的军事活动，为俄乌对话创造条件。且俄乌两国领导人存在会晤的可能。受此消息影响，市场风险偏好回升，美元指数高位回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.91%报 1.1087，俄乌局势缓和给欧元带来提振；英镑兑美元跌 0%报 1.3094。综合来看，美元指数或维持 98-99 附近区间震荡。美联储释放鹰派信号给美指带来一定上行动力，但俄乌局势缓和使美指承压。今日重点关注欧洲央行行长拉加德发表讲话及美国 3 月 ADP 就业人数。