

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数集昨日再度回落，沪指低开震荡，一路下行。深证成指以及创业板指回调幅度超过 1%。三期指均低开低走。行业板块跌多涨少，房地产、银行板块逆市走强，能源金属、光伏、风电领跌。陆股通维持小幅净流入。隔夜美股亦大幅收跌，美联储加息预期依然存在较大分歧，市场风险偏好受到抑制。本轮 A 股政策底较为明确，从当前来看，3000-3200 点或是市场底部区间。在政策力度强叠加海外风险因素消散的情况下，市场磨底上行的概率或显著增加。建议投资者关注两方面信号，首先是国内经济稳增长政策效应落地，经济基本面拐点出现；另外是海外地缘政治风险完全消散，美联储加息预期逐步明朗。技术面上，指数短线超跌反弹，在稳增长政策发力下，当前是结构性布局的良好机会，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

俄乌谈判仍在进行当中，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，当前利率仍有下行空间。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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3393，较前一交易日升值 77 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3482，调升 84 个基点。美元指数受俄乌局势缓和影响及 100 一线的强大压力位压制，较难上行突破，当下影响人民币汇率的主要因素是国内疫情。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

美元指数周四涨 0.54%报 98.3618，月涨 1.7%，连涨五个月，第一季度涨 2.49%。美国通胀飙升导致美联储加快收紧货币政策，以及俄乌冲突引发的避险情绪提振了美元指数在 3 月份上涨。隔夜俄罗斯和乌克兰之间的和平谈判缺乏进展，提振了对避险美元的需求。北约表示俄军正在乌克兰进行重新部署和集结。另一方面，美联储最关注的通胀指标，美国 2 月核心 PCE 物价指数年率录得 5.4%，创近 40 年新高，强化了美联储加快收紧货币政策的预期。非美货币涨跌不一，欧元兑美元跌 0.82%报 1.1067，俄罗斯总统普京表示“不友好国家”天然气买家必须用卢布支付，以及俄气正在研究停止向欧洲供应天然气方案的消息使欧元承压下行。英镑兑美元涨 0.05%报 1.3142。综合

来看，美元指数跌至近期支撑位，短线上行动力不足。欧元区面临的能源危机愈发严重，这使欧元再次承压下行，美指获得一定支撑。今日重点关注欧元区 3 月 CPI。