

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收涨，沪指回升幅度超 2%，创业板指以及深证成指亦呈明显反弹趋势。三期指中，沪深 300 以及上证 50 走势较强，周线上于年线附近反弹。领先指标 PMI 跌破荣枯线，预计 3 月份经济数据表现将不如预期。在宏观背景较弱情况下，经济稳增长的诉求依然强烈，对大金融板块形成一定的支撑；另一方面，成长板块受到海外流动性收紧的扰动，部分领域估值依然偏高，仍具有一定下行空间。对于二季度而言，尽管短期不确定性因素尚未完全落地，但当稳增长得到实体经济盈利层面的验证，预计市场的估值将有抬升的空间。基于对业绩和估值的判断，预计当前市场总体向下空间不大，受制于不确定性因素，市场仍处震荡特征。地缘政治风险、美联储加速回收流动性以及国内政策不及预期三方面风险因素仍有可能对 A 股市场形成扰动，海内外不确定性因素或将拓宽指数整体震荡区间。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。央行一季度例会指出，加大稳健货币政策的实施力度，显示货币政策

转向将较为谨慎。当前 10 年期国债收益率在 2.78%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

4 月 1 日晚间在岸人民币兑美元收报 6.3625，较前一交易日贬值 232 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3509，调贬 27 个基点。清明节期间，因美国非农就业人口大好于预期，美元指数重新站上 99，但 100 一线压力作用较强，美指较难上行突破，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，日新增感染近 2 万人，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

美元指数周二涨 0.48%报 99.4903，创 2020 年 5 月以来新高，俄乌局势恶化及美联储鹰派预期提振美元走强。此前公布的美国 3 月 ISM 制造业表现强劲，显示经济维持复苏，与受能源危机冲击的欧元区经济形成对比。另外，多位联储官员表示美联储可能最快将在 5 月快速收缩资产负债表，良好的经济数据及美联储加快收紧货币政策的预期给美元带来提振。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.62%报

1.0905，近日美欧对俄制裁措施不断加码，俄乌局势再次恶化导致欧洲经济前景遭到巨大冲击，使欧元承压下行。英镑兑美元跌 0.31%报 1.3073。综合来看，美元指数突破前期震荡平台，或有进一步上行可能。美国较为强劲的经济及美联储释放鹰派信号给美指带来一定上行动力。而俄乌冲突持续叠加美欧对俄制裁加码另欧洲经济前景承压，欧元表现仍然疲弱。今日重点关注美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要。