

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，沪指午后跌幅扩大，收跌超 1%。创业板指下行压力较大，跌幅超过 2%。三期指亦全天呈低开低走趋势。陆股通呈小幅净流出，主力资金净卖出扩大。国内基本上，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。国内目前面临最大的不确定性是疫情的持续性干扰，在“动态清零”政策下，奥密克戎病毒的变异需要管控力度更大的防控措施，防疫成本加重的同时经济下行压力加大，但是积极来看，宽松政策的出台或将更为确定。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

俄乌谈判仍未果，欧美加大对俄制裁力度，全球通胀压力犹存。国内疫情处在上升期，大宗商品价格居高不下，就业形势严峻，整体经济环境不利于货币政策收紧。近期国常会指出要加大稳健货币政策实施力度，特困行业阶段性缓缴养老保险费，说明货币政策仍将宽松，尚未转向。当前 10 年期国债收益率在 2.75% 附近，低点预计在 2.65% 附近，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

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.3564，较前一交易日升值 26 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3659，调升 140 个基点。美元指数 100 一线压力作用较强，欧洲央行表态鹰派，指向美指较难上行突破，当下影响人民币汇率的主要因素是国内疫情。国内疫情形势严峻，当前日新增感染超 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

美元指数周四涨 0.13%报 99.7712，连涨六日，创 2020 年 5 月以来新高，美联储加息 50 个基点的预期升温给美指带来提振。此前公布的美联储会议纪要及许多美联储官员均显示，可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点以抑制通胀。美联储释放的鹰派信号强化了市场对加息 50 个基点的预期，给美指带来提振。据 CME 联储观察，美联储到 5 月份加息 50 个基点的概率为 80.5%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.14%报 1.0881，此前公布的欧洲央行会议纪要显示众多委员要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，但俄乌局势再次恶化及美联储鹰派纪要使欧元承压。英镑兑美元涨 0.03%报 1.3074。综合来看，美元指数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。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官员讲话。