

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收跌，沪指低开低走，跌幅超过 2%，失守 3200 点关口。创业板指下行压力较大，跌幅超过 4%。三期指均下挫，跌幅接近 3%。陆股通呈净流出态势，主力资金净卖出扩大。美国经济亦面临空头因素打击，隔夜美股大幅收跌。基本上，国内目前面临最大的不确定因素是疫情的多地蔓延，奥密克戎病毒的变异需要管控力度更大的防控措施，防疫成本上升加重经济下行预期，但是积极来看，在外部流动性偏紧，内需偏弱的偏消极宏观环境下，叠加经济增长目标于两会再度被强调，宽松政策的出台或将更具确定性。市场面来看，美联储加息节奏引领成长估值持续下行，科技股短线跌幅放大。然而客观来看，稳增长预期对大盘风格估值形成支撑，然当前依然中小盘估值较低，因此预判二季度，大小盘风格仍是相对均衡的格局。资产配置建议跟随经济稳增长主线，低估值策略较优。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

国债期货的交易主线仍将围绕国内经济基本面和政策面展开。国内疫情形势严峻，俄乌战火增加全球通胀压力，国内经济提速面临较大困难，整体环境不利于国内宽松货币政策的转向。从近期高层会议

表态看，基建投资、财政刺激政策是年内宏观经济政策的重点，基于当前疫情形势，宽松宏观政策有望持续发力，货币政策仍将保持宽松导向，利率仍有下行空间。3月社融总量好于预期，但从结构上看仍然显露出实体需求偏弱的信息。当前10年期国债收益率在2.75%附近，低点预计在2.65%附近。从技术面上看，二债、五债、十债主力回升势头明显。操作上，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6.3660，较前一交易日贬值50个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3645，调升8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

美元指数周一涨0.13%报99.9775，连涨八日，创2020年5月以来新高。此前美联储埃文斯表示，50个基点的加息幅度值得考虑，可能性很高。由于预期美联储将采取更加激进的紧缩政策，美债收益率急升，10年期美债收益率升至2.793%，创2019年1月以来最高，

美债收益率攀升给美元带来支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元涨 0.06%报 1.0883，结束此前连续七天的跌势，因此前法国现任总统马克龙在第一轮总统选举投票中领先。英镑兑美元跌 0.05%报 1.3028。俄罗斯卢布大幅走软，回吐前一周的部分涨幅，因此前俄罗斯央行决定放松临时资本控制措施。综合来看，美元指数或震荡上行。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。今日重点关注美国 3 月 CPI。