

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日显著收涨，沪指高开高走，涨幅超过 1%。三大指数中仅创业板指走势较弱，尾盘收平。三期指均收涨，涨幅超过 1%。沪深两市个股普涨，场内赚钱效应极好。国常会再度发声，释放降准等政策信号，结合历年来降准期间和市场表现，大约 3 次降准市场底部显现，当前时间节点对于 A 股将是一个积极的信号，二季度指数或有望引来行情上的反转。基本上，3 月社融超预期，进一步认证政策底的显现。二季度来看，国内疫情降温、稳增长政策同步发力，经济底部有望进一步确认。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

昨日受降准消息影响，国债期货上行，尾盘回落，盘面来看已消化利好，后续关注重点仍在政策的持续发力和经济基本面的修复。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。近日陆续公布的3月份经济金融数据表明经济下行压力加大，降准会对资金面形成较强支撑。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，宽松的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。另外，中美利差出现倒挂，但并不会改变当前我国货币政策的宽松趋势。当前10年期国债收益率在2.8%附近，低点预计在2.6%附近，高点预计在2.85%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

周四晚间在岸人民币兑美元收报6.3775，较前一交易日贬值97个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3540，调升212个基点。美元指数100一线压力作用较强，需观察是否能实质性站上。当下影响人民币汇率的主要因素是国内疫情，在境外疫情趋缓国内疫情上升的背景下，国内出口以及经济提速均受到较大负面影响，为人民币走贬提供基础。且中美货币政策背离，国常会表态要实时降准，美联储加息预期更加强烈，中美利差倒挂，都指向人民币会走贬。从离岸与在岸人民币价差看，人民币也有贬值压力。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 0.47%报 100.3048，因欧洲央行声明不及市场鹰派预期。此前欧洲央行公布利率决议，维持三大关键利率不变。确认将在第三季度结束资产购买计划净购买，重申将在债券净购买结束的一段时间后“逐步”加息。欧洲央行行长拉加德表示，预计今年一季度欧元区经济增长仍然疲软。欧洲央行本次会议并未给出具体的加息计划，整体来讲不及市场鹰派预期。货币市场削减了对欧洲央行收紧货币政策的押注幅度，利率决议公布后，德国 10 年期德债收益率由涨转跌，欧元兑美元承压下行，跌 0.58%报 1.0829。英镑兑美元跌 0.29%报 1.3079。综合来看，美元指数维持偏多观点。欧洲央行仍维持鸽派，与美联储形成鲜明对比，这将使欧元承压，利好美元。另外值得注意的是，由于近期全球通胀持续升温，包括加拿大、新西兰及韩国在内的各国央行均采取了加息动作。