

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，指数午后跌幅扩大，沪指跌幅超过 1%，创业板指跌幅接近 4%。三期指齐走弱，中证 500 走势较弱，跌幅超过 2%。富时中国 A50 指数跌幅扩大至 1%。沪深两市板块跌多涨少，市场赚钱效应较弱。国内降准如期落地，降准时点符合市场预期但降准幅度低于市场预期，市场反映相对平淡。基本上，当前市场依然受到内外两大方向预期影响，对内则是稳增长政策对经济的拉动效应以及疫情蔓延对生产的拖累，对外则是地缘政治风险以及美债收益率上行预期。当前来看，在疫情的干扰下，稳增长为主线的宽松政策出台更具有较高确定性，一定程度对市场形成稳定预期的作用。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以及低估值板块占据优势，建议可轻仓介入多 IF 或 IH 合约。

国债期货

上周五晚间央行的降准低于预期，不排除未来继续调降 LPR 与 MLF 利率的可能性，但在当前各种制约因素下，后续市场博弈宽货币的空间较小。因此，后续关注重点仍在政策的持续发力和经济基本面的恢复情况。同时，当前高层风向表明保民生的优先级高于追求经济增长目标。短期市场关注重点在五月前的疫情防控情况，尤其是上海

的复工复产情况。中长期而言，国内房地产走势和出口数据是影响利率的几个变量。昨日期债延续弱势调整态势。当前 10 年期国债收益率在 2.85%附近，低点预计在 2.6%附近，高点预计在 2.90%附近。从技术面上看，本周二债、五债、十债主力合约震荡偏弱的可能性较大。操作上，短期市场情绪已基本释放，后续延续弱势震荡的可能性较大。建议投资者减仓 T2206 的多单，规避调整风险。

美元/在岸人民币

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.4188，较前一交易日贬值 258 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3996，调贬 276 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以及持续时间的长短。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，中美利差倒挂，利于人民币贬值。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/在岸人民币关注压力位 6.4。

美元指数

美元指数周三高位下挫，跌 0.67%报 100.3037，创一周新低。美指止步四连涨，市场逐步消化美联储鹰派预期，美债收益率全线走低及获利回吐使美指从两年多高位回落。非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.61%报 1.0855，此前欧洲央行官员表示由于存在巨大的通胀风

险，欧洲央行最早可能在 7 月加息。美元兑日元跌 0.78%报 127.892，日元从 20 年新低回升，因日本央行周三再次入市干预，无限量购买 10 年期国债以维护收益率目标，此举给日元带来一定支撑。澳元及加元等商品货币大幅上涨。综合来看，美元指数维持偏多观点，但仍需警惕高位回撤。美联储大幅加息的预期升温仍给美指带来支撑。俄乌冲突持续、欧元区经济前景受挫使欧元承压，利多美元。