

# 宏观小组晨会纪要观点

## 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各地的复工复产情况。中长期而言，国内房地产走势和出口数据是影响利率的关键因素，中美利差缩窄的影响较为有限。昨日期债缩量微涨。当前 10 年期国债收益率在 2.87% 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、十债主力合约延续震荡的可能性较大。操作上，降准不及预期带来的情绪调整已释放完毕，后续缩量震荡的可能性较大。建议投资者减仓 T2206 的多单，并规避疫情和人民币贬值带来的超预期风险。

## 美元/在岸人民币

周四晚间在岸人民币兑美元收报 6.4500，较前一交易日贬值 312 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4098，调贬 102 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。

## 股指期货

A 股主要指数昨日集体收跌。沪指尾盘收跌超过 2%，创业板指亦回调超 3%。三期指中，中证 500 显著走弱，午后下行超过 3%。富时中国 A50 指数跌超 1%。盘面上看，4000 多只股票飘绿，场内赚钱效应极差。晚间证监会召开座谈会稳定市场预期，鼓励中长期资金入市。基本上，经济下行压力增强，稳增长政策出台力度弱于预期，这或是近期 A 股表现低迷的原因。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，指数短线延续下行趋势，年线附近或是底部区间，然而当前市场预期依然不稳定，指数波动放大，短线或仍有反复。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，建议中长线来看可轻仓介入多 IF 或 IH 合约。

## 美元指数

美元指数周四涨 0.32%报 100.6273，美联储主席鲍威尔的鹰派言

论给美指带来提振。此前美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点，FOMC 略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为，一次或多次加息 50 个基点是合适的。鲍威尔讲话后，美债收益率集体上涨，美指也受到提振。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.21%报 1.0832，欧洲央行高官密集发声，最快可能 7 月加息，但欧洲央行行长拉加德表示可能需要进一步下调经济增长预期，且更加鹰派的美联储使欧元兑美元继续承压。综合来看，美元指数维持偏多观点，需警惕高位回调。美联储激进加息的预期仍给美指带来支撑，而俄乌冲突持续、欧元区经济前景受挫使欧元承压，也一定程度上利多美元。