

# 宏观小组晨会纪要观点

## 股指期货

A 股主要指数昨日集体收涨，沪指回升超 1%，创业板指以及深证成指收涨超 2%。三期指亦涨幅扩大近 2%。板块普涨，在政策积极信号释放下，地产板块表现强势。近期 A 股市场呈现快速单边下行走势，沪深两市多数股票跌跌不休，市场风险偏好受到明显打击。主要原因或是海外地缘政治风险加剧、国内经济与信贷在四季度政策宽松后尚未现明显起色。3 月 16 日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，在市场的五方面疑虑进行了逐一回应，这无疑将给市场信心，也将缓解市场的担忧情绪。伴随着政策预期的明确释放，市场政策底部相对明确。不过市场底部通常以双底结构呈现，不排除在阶段性的回升后，再度回踩确认。技术面上，指数短线诚信超跌反弹趋势，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

中共中央政治局常务委员会召开会议，分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作。当前国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，预计利率仍有下行空间。从基本面上看，年内宏观经济政策主要围绕“宽财政”展开，“宽货币”处于次要地位，且宽信用安排将优于宽货币，预计货币政策将根据经济表现进行微调，总体上灵活稳

健。在稳增长政策发力下，上半年经济表现超出市场预期的概率较大，届时货币政策会有转向风险，目前判断货币政策拐点到来尚早。从技术面上看，二债、五债、十债主力下跌势头已经被扭转。建议投资者可加仓 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 6.3459，较前一交易日升值 51 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3406，调升 394 个基点。从经济基本面上看，境外供应链在疫情影响下恢复尚需时日，国内出口替代效应仍将发挥作用，但国内疫情形势日趋严峻，有损国内经济增长进程，且俄乌局势趋缓使供应链负面影响减轻，为近期人民币走贬提供了理由。100 一线是美指的强压力位，短期内较难突破，美联储如期加息靴子落地，俄乌局势缓和，都有利于美指小幅回落。综合来看，在岸人民币贬值势头将趋缓，第一压力位 6.37，第二压力位 6.4。近期需关注国内疫情形势。

### 美元指数

美元指数周四跌 0.36%报 98.0175，连跌四日，创 3 月 9 日以来新低。此前美联储如期加息 25 个基点，并暗示年内还会进行六次同等幅度的加息。不过，债券市场上美国 5 年期和 10 年期国债收益率曲线几乎出现倒挂现象，这显示市场担忧过度加息会导致经济衰退，加息落地后美元指数冲高回落。非美货币集体上涨，欧元兑美元涨

0.89%报 1.1093，盘中俄罗斯方面表示有关乌克兰谈判取得重大进展的报道“错误”，一度使欧元承压，国际金价及原油价格大幅反弹。英镑兑美元涨 0.34%报 1.3153，英国央行如期加息 25 个基点至 0.75%，以应对不断上涨的通胀压力。综合来看，美元指数或维持高位震荡。美联储加息落地且并未出现超预期鹰派的信号，使美指冲高回落。今日重点关注日本央行利率决议。