

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

上周主要指数跌幅扩大，沪指周度回调接近 4%，创业板指跌幅超过 6%，市场下行压力短线达到最大。三大期指亦呈现大幅回调，周跌超过 3%，沪深 300 以及中证 500 近两周失守年线支撑位置。短期来看，由于大盘目前处于 3200 点下方区域，估值相对较低，相较于历史以及外围市场而言“性价比”均有所提升，对于外资以及主力资金或存在一定吸引力，因此短期内较难延续大幅回落。当前资金价格较低，然而业绩不稳定性叠加弱宏观预期使得资金做多氛围不足，预计下周市场仍将延续震荡格局，指数涨跌空间均有限。节前中小市值板块或波动放大，资产配置方面，大盘蓝筹具备相对优势。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。

美元/在岸人民币

上周五晚间在岸人民币兑美元收报 6.5010，较前一交易日贬值 510 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.4596，调贬 498 个基点。当前人民币贬值压力较大，一方面，受俄乌局势动荡影响，美元指数已经站上 100 一线，并有持续走高之势；另一方面，境外疫情趋缓，国内疫情上升，国内出口以及经济提速均受到较大负面影响。同时，中美货币政策背离，中美利差倒挂，也利于人民币贬值。从离岸与在

岸人民币价差看，市场对人民币的贬值预期较强。近期需关注国内疫情形势，美元/在岸人民币关注压力位 6.5，谨防政策层面的变动。

国债期货

央行降准落地，在当前各种制约因素下，市场继续博弈宽货币的价值不大。后续市场的关注重点落在保障民生和防范经济失速风险。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，此前市场预期的降息或将延后。同时，上周五 10 年期美债高点回落，将给中美利差倒挂情况带来一定缓解。短期市场关注重点依旧是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，央行周末表态要实施更大力度的宏观政策，后续关注重点仍在经济稳增长上，国家对人民币贬值后的调控措施对后续的期债走势也将产生影响。上周期债震荡下跌，预计后续 10 年期国债将延续震荡走势。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，但短期市场不确定性较大，建议投资者轻仓，需注意规避疫情和人民币贬值带来的超预期风险。

美元指数

美元指数上周五涨 0.48%报 101.12，周涨 0.6%，连续第三周上涨。上周，在包括美联储主席鲍威尔在内的多名官员对加快升息步伐的前

景给出暗示后，美元指数震荡上行。欧元兑美元欧元兑美元跌 0.3% 报 1.0800，周跌 0.13%，上周欧洲央行高官密集发声，最快可能 7 月加息，鹰派信号给欧元带来一定支撑，但俄乌冲突及更加鹰派的美联储仍使欧元承压。英镑兑美元跌 1.45%报 1.2839，周跌 1.69%，英国 3 月零售额下降幅度超过预期使英镑承压。美元兑日元创近 20 年新高至 129.397。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。俄乌冲突持续、欧元区经济前景受挫使欧元承压，但法国总统马克龙连任或给欧元带来短线支撑。