

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日集体收涨，沪指以及深证成指小幅收涨，创业板指回升超 1%。三期指均收涨，走势趋同，指数早盘振幅较大，午后涨幅回升。板块涨跌分化，地产与风电走强，中药、通信设备、航天航空涨幅居前，家居用品以及机场板块走势较弱。陆股通呈小幅净流出。当前从估值上看，A 股整体估值水平处于历史合理区间，随着三月份以来地缘政治风险和流动性回收担忧的影响，大盘经历了快速下行阶段，短线来看，风险释放较为充分，市场或以步入底部盘整时间，当前结构性机会大于系统性风险。结合基本面来看，稳增长政策支持下的传统基建领域以及新基建领域中长线上具备较高投资价值，当前市场位于估值较低水平，高位赛道回调至新低点，投资者或迎来较为合适的入场机会。然而考虑到当前美联储加息逐渐启动，全球流动性回收对成长风格具有负向影响，建议均衡配置防御性品种较好。技术面上，指数短线呈超跌反弹趋势，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

俄乌局势不稳增加通胀压力，国内疫情形势严峻，对经济负面影响较大，整体经济环境不利于国内宽松货币政策的转向，预计利率仍

有下行空间，货币政策拐点未至。当前 10 年期国债收益率在 2.85% 附近，低点预计在 2.65% 附近，全年波动中枢预计将降至 2.8% 一线。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

周三晚间在岸人民币兑美元收报 6.3864，较前一交易日贬值 122 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3558，调升 106 个基点。境外疫情趋缓，国内疫情形势日趋严峻，不利于出口以及国内经济提速，且俄乌局势趋缓使供应链负面影响减轻，均指向近期人民币走贬。美元指数受美联储加息落地及 100 一线的强大压力位压制，短期内较难突破。综合来看，当前在岸人民币贬值压力仍较大，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

美元指数周三涨 0.21% 报 98.6470，美联储官员鹰派讲话给美元带来支撑。周一美联储主席鲍威尔在讲话中暗示必要时 FOMC 可能在下次政策会议上采取更大幅度的加息后，近几日其他美联储官员也纷纷释放鹰派信号，这使得美联储加息 50 个基点的预期升温。另一方面，美国总统拜登将于周三晚些时候抵达布鲁塞尔参与北约领导人峰会，有消息称美国将采取进一步制裁方案。隔夜美国三大股指均跌超 1%，市场避险情绪回升及美联储鹰派预期给美指带来支撑。非美货

币多数下跌，欧元兑美元跌 0.24%报 1.1004，俄乌谈判进展缓慢，欧元保持低位震荡。英镑兑美元跌 0.44%报 1.3205，英国 2 月 CPI 同比再次超预期上涨，英国削减了民众税赋，并降低了燃油税以缓解生活成本。综合来看，美元指数或维持 98-99 附近高位区间震荡。通胀压力或使美联储采取更加激进的紧缩政策，给美指带来一定支撑。今日重点关注北约领导人峰会及美欧 3 月份 PMI 初值。