

宏观小组晨报纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日震荡收涨，沪指早盘低开，午后大幅拉升。创业板指以及深证成指均回升超过 2%。三期指均大幅收涨，回升接近 2%。陆股通呈大幅净流入，场内赚钱效应极好。3 月社融超预期，进一步认证政策底的显现。二季度来看，国内疫情降温、稳增长政策同步发力，经济底部有望进一步确认。短期来看，国内目前面临最大的不确定因素是疫情的多地蔓延，防疫成本上升加重经济下行预期，然而，在外部流动性偏紧，内需偏弱的偏消极宏观环境下，叠加经济增长目标于两会再度被强调，宽松政策的出台或将更具确定性。市场面来看，美联储加息节奏引领成长估值持续下行，科技股短线跌幅放大。然而客观来看，稳增长预期对大盘风格估值形成支撑，然当前依然中小盘估值较低，因此预判二季度，大小盘风格仍是相对均衡的格局。资产配置建议跟随经济稳增长主线，低估值策略较优。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。

国债期货

俄乌谈判仍在进行当中，全球通胀压力犹存。国内疫情形势严峻，大宗商品价格持续走高，整体经济环境不利于宽松货币政策的转向。昨日中美 10 年期利差收窄至接近倒挂，原因在于中美两国经济周期

分化。目前来看在国内疫情出现拐点和稳增长政策起到实质性作用之前，不排除中美利差继续倒挂的可能性。但当前国内政策仍然“以我为主”，关注重点仍在经济基本面的变化。同时，3月社融总量好于预期，但从结构上看仍然显露出实体需求偏弱的信息。当前10年期国债收益率在2.75%附近，低点预计在2.5%附近，高点预计在2.85%，附近全年波动中枢预计将降至2.8%一线，当前利率仍有下行空间。从技术面上看，二债、五债、十债主力上行趋势明显。建议投资者逢低少量加仓T2206的多单。

美元/在岸人民币

周二晚间在岸人民币兑美元收报6.3651，较前一交易日升值9个基点。当日人民币兑美元中间价报6.3796，调贬150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。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恶化的背景下，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。离岸与在岸人民币价差显示近期人民币有贬值压力。近期需关注国内疫情形势，美元/在岸人民币关注第一压力位6.37、第二压力位6.4。

美元指数

美元指数周二涨0.36%报100.3367，连涨九日，创2020年5月以来新高，因美国3月通胀继续飙升提振了美联储提前加息50个基点的

预期。此前公布的美国 3 月 CPI 同比上升 8.5%，继续刷新逾 40 年新高，升幅也略高于市场预期。国际原油价格飙升及住房成本上升是带动 CPI 上涨的主要因。通胀数据持续上涨提振了市场对美联储采取更加激进的紧缩政策的预期，给美指带来上行动力。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.53%报 1.0825，美元走强及欧洲能源危机加剧使欧元承压。英镑兑美元跌 0.21%报 1.3001。综合来看，美元指数或震荡上行。美联储大幅加息的预期给美指带来上行动力。俄乌冲突持续导致欧洲能源危机加剧，经济前景承压，欧元表现仍然疲弱。今日重点关注英国 3 月 CPI 及美国 3 月 PPI 数据。