

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日涨跌不一，沪指低开，震荡收跌。创业板指午后涨幅扩大，尾盘收涨超过 1%。三期指亦形成分化走势，上证 50 全天低迷，中证 500 支撑相对较强。沪深两市个股表现平淡，整体呈涨跌分化局面，场内赚钱效应偏好。国内降准如期落地，降准时点符合市场预期但降准幅度低于市场预期。因此市场反映相对平淡。基本上，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。而美债收益率上行的环境下，由于当前中国市场相对独立性以及货币政策态度明确，预计对 A 股市场整体影响较为有限，部分高估值板块受到加息预期影响持续估值回调具备可能性，因此建议关注低估值板块。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以及低估值板块占据优势，建议可轻仓介入多 IF 或 IH 合约。

国债期货

上周五晚间央行宣布全面降准 25 个基点，释放长期资金约 5300 亿元，当周 MLF 利率未下调。目前来看，央行此次低于预期的降准，

旨在加强金融对实体的支持力度，核心目的是给银行长钱，昨日市场的走势来看已消化降准的消息。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。此次降准后，不排除未来继续调降 LPR 与 MLF 利率的可能性，但在各种制约因素下，后续市场博弈宽货币的空间较小，市场认为这是最后一次降准降息。短期市场关注重点在五月前的疫情防控情况，长期交易主题向稳增长和宽信用转变。本次降准力度不及预期，昨日期债大幅震荡走弱，三大主力合约均创逾一个月最大跌幅。当前 10 年期国债收益率在 2.8% 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、十债主力合约震荡偏弱的可能性较大。操作上，昨日市场情绪已大部分释放，今日期债走势偏向弱势震荡行情。建议投资者减仓 T2206 的多单，注意适当止盈，规避回落风险。

美元/在岸人民币

周一晚间在岸人民币兑美元收报 6.3630，较前一交易日贬值 75 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.3763，调升 133 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/在岸人民币关注第一压力位 6.37、第二压力位 6.4。

美元指数

美元指数周一涨 0.27%报 100.794，创两年以来新高，连涨三日，美联储激进加息预期提振美元走高。随着美国通胀持续上涨，美联储官员纷纷释放鹰派信号，货币市场预计美联储 5 月会议加息 50 个基点的可能性升至 96%。美元指数随美债收益率上涨。另外，疲弱的欧元也利好美指，欧元兑美元周一跌 0.31%报 1.0781，俄乌冲突持续以及欧盟起草对俄罗斯的石油禁令使欧元区经济前景承压。美元兑日元涨 0.42%报 126.9945，日元续创 20 年新低，日本央行行长黑田东彦对日元的疲软表示担忧。综合来看，美元指数维持震荡偏多观点。欧元区经济前景承压，欧洲央行维持鸽派基调使欧元承压。另外，美联储大幅加息的预期升温仍给美指带来支撑，美元或维持强势。