

宏观小组晨会纪要观点

股指期货

A 股主要指数昨日收跌，沪指早盘于平盘附近震荡，尾盘收平。创业板指全天一路下行，收跌超过 1%。三期指亦形成分化走势，上证 50 以及沪深 300 跌幅接近 1%，中证 500 支撑相对较强。沪深两市个股涨多跌少，场内赚钱效应偏好。隔夜美股显著收涨。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。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。

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。

国债期货

上周五晚间央行的降准低于预期,不排除未来继续调降LPR与MLF利率的可能性,但在当前各种制约因素下,后续市场博弈宽货币的空间较小。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。短期市场关注重点在五月前的疫情防控情况,尤其是上海的复工复产情况,长期交易主题向稳增长和宽信用转变。昨日期债高开低走,继续弱势调整。当前10年期国债收益率在2.85%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,短期市场情绪已基本释放,后续延续弱势震荡的可能性较大。建议投资者减仓T2206的多单,注意适当止盈,规避调整风险。

美元指数

美元指数周二涨 0.19%报 100.9863，连涨四日，续创两年多来新高，美债收益率持续攀升提振美元。周二美国圣路易斯联储主席布拉德再次发表鹰派言论，认为美联储今年需要迅速采取行动，多次加息 50 个基点，将利率提高到 3.5%左右，不应排除加息 75 个基点的可能性。10 年期美债收益率震荡走高至 2.94%，刷新 2018 年末以来高位，美债收益率走高给美元带来提振。非美货币涨跌不一，欧元兑美元小幅反弹，涨 0.07%报 1.0789。美元兑日元涨 1.5%报 128.8935，日元跌至近 20 年来最低水平，连续第 13 个交易日下滑，日本的超宽松货币政策使日元承压。综合来看，美元指数维持震荡偏多观点。俄乌冲突持续、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。