

股指

上周五 A 股市场涨势有所放缓，中东地缘政治风险陡然升温、券商板块鸣金收兵、贵州茅台引领白酒股调整，等因素叠加，令指数未能延续强势上涨的态势，但值得欣慰的是，科技股依然保持韧性，接棒上涨。尽管过去一个周末，地缘政治风险仍在发酵，不过预计对国内市场的影响将较为短暂。周末国内政策层面的利好因素仍在持续推出，2020 年央行整体工作基调保持稳定，国常会首次会议聚焦制造业稳增长措施，银保监会关于居民储蓄入市以及中长期贷款服务战略性新兴产业的表态，都将对市场资金和情绪带来明显提振。当前 A 股技术层面整体的上升势头并未发生改变，中长期向好的格局依旧，但短期地缘政治、企业业绩预告、巨额市值解禁，或将对市场情绪产生一定的扰动。建议中长期偏多操作为主，逢回调吸纳，关注 IF2003 及 IC2003 合约。

国债期货

鉴于春节前现金缺口较大，且专项债提前至 1 月发行，再叠加缴税因素，流动性压力仍然较大。对国债期货来说，降准预期已经被定价，此次如期降准对市场影响有限。而且 11 月规模以上工业企业利润同比转正，12 月制造业 PMI 向好，已经释放出经济改善的积极信号，如果 12 月经济数据继续向好，国债期货很可能会掉头向下。国债期货当前缺乏长期继续上行的坚实支撑，而囿于明年 8 月前存量贷款基准要向 LPR 基准转换，8 月前降息可能性低，而且下行空间也有限。从技术面上看，十年期国债期货已经连续三日回落，顶部特征明显，显示回落态势有望持续。综合来看，春节前 T2003 有望继续回落，下行第一目标位关注 97.6。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五下跌 0.00%，收盘报 6.9640。当日人民币兑美元中间价调贬 67 个基点，报 6.9681，主要因美指下行。美元指数已经连续三日回升，下行态势告一段落，人民币升值压力将继续减弱。从今日清晨离岸与在岸人民币价差来看，市场对人民币后市的态度不明。今日需重点关注人民币中间价报价获悉央行意图，也需关注中国 12 月财新服务业 PMI。综合来看近期央行的操作，我们认为央行近期维持人民币汇率稳定的意图较为明显，在岸人民币汇率有望在 7 附近窄幅震荡。

美元指数

美元指数周五涨 0.08%报 96.8871，本周跌 0.12%，连跌两周。虽然美国周五数据显示制造业持续萎缩，但由于美伊冲突升级导致避险需求升温，美元获得支撑。非美货币方面，受此前制造业数据疲弱影响，英镑和欧元延续下行趋势。操作上，美元指数短线持震荡偏多观点。目前地缘政治风险上升，美元将受到避险情绪支撑。但此前美国总统特朗普称，他期待于 1 月 15 日之前同中方签署第一阶段经贸协议，贸易局势转暖和制造业数据疲弱使美元承压。今日关注美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值。