

## 股指

周五 A 股市场早盘阶段的调整并未放量，阶段性的卖压有所减弱，深市三大指数表现抢眼，创业板更是站上 1900 点关口。周末各类 2020 年工作会议密集召开，但总体上与此前经济工作会议以及国常会的基调基本一致，同时台湾地区领导人选举结果出炉，预期内的消息对短期指数走势影响有限，更多可能是对个别板块的拉动。本周中美经贸第一阶段协议即将签署，同时 12 月经济数据，巨额市值解禁以及年报预告接踵而至，市场预计将维持一个相对平稳的震荡形态，缓慢上移，提前进入假期模式，继续修复短期的背离形态。建议中长期偏多操作为主，可重点关注近来表现相对偏弱的 IH2003 合约，或可在沪深 300 指数期权卖出宽跨式策略。

## 国债期货

上周五股市缩量震荡微跌，而国债现券收益率下行明显，助推国债期货大涨。当前资金面稳定，但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。从经济基本面看，近期数据已经释放出积极信号，如果 12 月经济数据继续向好，降准降息预期下降，国债期货很可能会掉头向下。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，而且调降空间也有限。国债期货当前缺乏长期继续上行的坚实支撑，市场避险情绪较为反复，对国债期货市场的提振作用较为有限。从技术面上看，十年期国债期货上周五涌入大量的大额买单，多头氛围浓厚。综合来看，尽管基本面支撑不足，但受市场氛围影响，春节前 T2003 仍有望继续上行，需谨防下行风险，多单谨慎持有，上行压力位关注 98.77 一线。

## 美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率上周五大涨 0.19%，收盘报 6.9177。当日人民币兑美元中间价上调 146 个基点，报 6.9351，创 2019 年 8 月 5 日以来新高。中美第一阶段协议即将签署，在央行的引导下，市场看涨人民币的情绪有所上升。从今日清晨离岸人民币与在岸人民币的价差看，市场对人民币仍有小幅升值预期。今日需重点关注人民币中间价报价获悉央行意图。综合来看近期央行的操作，我们认为在签署中美协议之前，央行有维持人民币汇率稳定甚至上行的意图，在岸人民币汇率有望继续走高，目标位关注 6.88，即去年 8 月初的水平。

## 美元指数

美元指数上周五跌 0.09%报 97.3478，盘中触及 97.589 的两周高位，本周涨 0.48%。周五公布的 ADP 报告显示美国 12 月份就业增速放缓超过市场预期，美元回吐涨幅。虽然美国就业数据疲弱，但美联储仍然认为美国经济良好，暂时不会考虑进一步降息，这给美元带来支撑。另外，地缘紧张局势下，美元的避险需求，也是本周支撑美元的一个因素。美伊冲突进一步升级的可能性有所降低，市场避险需求或回落。操作上，美元指数呈区间震荡观点，关注 97.20 一线。本周 13 号-15 号，中美全面经济对话中方牵头刘鹤应美方邀请率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。投资者要保持密切关注。