

## 股指

A 股主要指数开盘后快速下探，沪指失守 3100 点关口，午后随着科技板块的回暖，带动指数稳步回升，但在金融、周期板块的压制下，沪指未见起色。现阶段在无明显利空因素的影响下，获利盘打压，以及多头较为谨慎的态度，成为市场陷入偏弱震荡走势的原因。中美经贸第一阶段协议落地，对开盘阶段市场情绪将带来一定的提振，但预期内的消息，影响相对有限。周四募集超 300 亿元的京沪高铁正式上市，同时节前年报预告、巨量解禁市值，以及首批科创板限售股流通到来，市场情绪仍将面临抑制。从各大指数当前的技术形态来看，小时周期背离仍未修复，同时日线级别 MACD 红柱收窄，KDJ 死叉，市场节前预计整体将维持窄幅震荡。建议中长期以偏多操作为主，短线及春节假期做好风险应对。

## 国债期货

中美第一阶段协议正式签署，提振市场信心，将利好风险资产，利空国债期货。昨日央行开展了 1000 亿元逆回购操作与 3000 亿元 MLF 操作，MLF 利率并未下调，符合市场预期，央行维稳资金面的态度较为明确，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，央行仍有通过逆回购与 MLF 向市场投放资金的需要。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，经济前景转好，降准降息预期将下降，国债期货很可能会掉头向下。而且囿于明年 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，调降空间也很有限。国债期货当前缺乏长期继续上行的坚实支撑，尤其是在股市热情较高的情况下。从技术面上看，十年期国债期货昨日成交量略有上升，但持仓量并未明显增加，市场仍在等待 12 月金融数据以及央行的新动作。综合来看，尽管基本面支撑不足，但受多头市场氛围浓厚影响，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昨日下跌 0.09%，收盘报 6.8898。当日人民币兑美元中间价上调 109 个基点，报 6.8845。中美第一阶段协议正式签署，中美关系缓和将有利于人民币升值。但人民币将不会重演日元当年的悲剧，升值之路不会平坦。且因人民币汇率触及前期技术位，大量买盘平仓离场，人民币汇率有望暂时企稳。从今日清晨离岸人民币与在岸人民币的价差看，市场对人民币走势预期不明朗。今日仍需重点关注人民币中间价报价获悉央行意图。鉴于技术位压力较强，在岸人民币汇率有望小幅回落，目标位关注 6.92。

## 美元指数

美元指数周三跌 0.16%报 97.2236，盘中一度刷新近一周低点至 97.15。中美签署第一阶段贸易协议，这对美元来说或许是温和的负面因素，因美元在这场旷日持久的贸易摩擦造成的不确定性因素下表现相对良好，所以贸易转暖对美元在一定程度上是负面的。非美货币方面，虽然英国及欧元区经济数据均不及预期，但受中美贸易的乐观消息所提振，英镑兑美元涨 0.15%报 1.3039，欧元兑美元涨 0.2%报 1.1151。操作上，美元指数短线持震荡偏空观点，关注 97.10 一线。今日关注美国 12 月零售销售月率及制造业数据。