

## 股指

A 股过去一周整体呈现冲高回落的走势，抛压温和释放，而多头则呈现相对谨慎的态度，陆股通资金净流入量亦有所放缓。周末 2020 年证监会系统工作会议明确留个工作重点，与此前新证券法和深改 12 条相互呼应，A 股市场改革将进一步加速推进，优胜劣汰的格局在 2020 年将更为突出，短期在年报预告密集披露的背景下，或将对市场形成一定的扰动，但中长期对于资金情绪仍有提振作用。此外，节前巨量解禁市值以及首批科创板限售股流通到来，主要指数日线级别 MACD 红柱收窄并呈现死叉，市场节前预计整体将维持窄幅震荡，回踩前期跳空缺口概率上升。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

央行连续三日向市场投放流动性，共计 9000 亿元，维稳春节前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，本周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，除了 12 月金融数据表现较为一般外，投资、消费、进出口数据均好于预期，而中美正式签署第一阶段协议提振市场信心，降准降息预期将下降，国债期货缺乏持续上行的动力。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。当前国债期货对基本面利空反应较为迟钝，仅凭央行投放流动性以及银行年初配置国债资产，不足以支撑国债期货继续上行，尤其是在股市热情较高的情况下。从技术面上看，十年期国债期货上周五成交量大增，持仓量增加也较为明显，T2003 合约持仓正在向 T2006 合约转移，多头氛围仍较为浓厚。综合来看，尽管基本面支撑不足，受多头市场氛围浓厚影响，春节前 T2003 仍有望继续上行，但需谨防下行风险，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上涨 0.26%，收盘报 6.8588。当日人民币兑美元中间价下调 71 个基点，报 6.8878。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。而美指在上周五大涨，从今日清晨离岸人民币与在岸人民币的价差看，市场对人民币有小幅贬值预期。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，在岸人民币汇率支撑位关注 6.8759，如果实质性突破，人民币汇率将有进一步升值空间，如果不能，则有反弹的可能。

## 美元指数

美元指数上周五涨 0.34%报 97.6403，盘中创三周新高至 97.66，周涨 0.34%，近期公布的美国经济数据乐观推动美元走强。上周公布的零售销售、制造业以及房地产数据均较为强劲，显示美国经济成长稳健，缓解了对经济即将放缓的担忧。非美货币方面，英镑兑美元跌 0.51%报 1.3011，结束连续三天的升势，因 12 月零售销售意外下降，导致英国央行降息预期升温施压英镑。欧元兑美元跌 0.43%报 1.109，回吐了一周涨幅。操作上，美元指数短线或维持盘面震荡，强劲的经济数据将维持美元强势，技术面上 RSI 指标显示美元有超买迹象，且上行仍有阻力，预计将在 97.3 至 97.8 区间维持震荡。