

股指：上证指数周三继续围绕 2900 点上下窄幅震荡运行，市场内热点持续性较差，资金参与意愿依然偏弱，而陆股通资金净流入量仍达到 38 亿元。盘后消息面上总体呈现多空交织，易会满主席发表的署名文章，为新时代资本市场发展定调，同时国务院进一步明确投资项目资本金制度适用范围，或将为近来持续低迷的市场情绪带来提振，叠加前期的利好因素，有望支撑 A 股重心在中长期保持稳步上移的走势。不过早间特朗普签署的相关法案，或将令中美贸易磋商的前景变得更加扑朔迷离，离岸人民币一度跳贬逾百点，预计将继续对反弹形成阻碍。技术上，市场震荡整理的趋势尚未结束，追涨仍需谨慎。建议 IH1912 多单持有者 2960 附近逢高降低仓位，关注 2930 支撑；此外，中期维持偏多操作的同时，亦可持有 IC1912 空单进行套利操作。

国债期货

昨日消息面平淡，资金面继续改善，国债期货窄幅震荡。上周央行操作彰显宽松加码的意图，货币宽松周期正式开启。对央行来说，降低银行负债成本，引导 LPR 下行，才是更加可持续的手段。当前国债收益率处在年内高位，因国债收益率上行会推高企业债利率，在经济下行压力大需要逆周期调节的大背景下，央行降息有利于 10 年期国债收益率的走低。但收益率大幅下行存在障碍，一是央行强调坚决不搞大水漫灌，二是通胀上行对利率下降有一定约束。从技术面上看，十年期国债期货周三开盘价与收盘价仍未达到周二的收盘价，显示上涨动能较弱。我们认为，国债期货年内整体上涨趋势仍然很明显，继续反弹的概率大，料维持偏强震荡，在操作上，建议 T2003 回调后补多仓，第一目标位关注 98.5。

美元/在岸人民币

美元/在岸人民币即期汇率昨日上涨 0.06%，收盘报 7.0279，央行仅小幅下调人民币兑美元中间价 5 个基点，对市场影响有限。上周央行下调 OMO 利率以及 LPR 利率意味着宽松周期正式开启，市场对人民币贬值预期有所上升。尽管国内金融行业开放，有利于人民币保持坚挺，但人民币升值太多不利于出口，如果中美贸易关系转差，人民币贬值倾向更大。当前中美谈判仍存在变数，叠加央行宽松加码，在岸人民币走贬可能性较大，目标关注 7.05 一线。

美元指数

美元指数周三涨 0.13% 报 98.3890，盘中一度涨至 98.4485，因强劲的经济数据给美元提供了支撑。此前公布的数据显示美国三季度 GDP 略有回升。耐用品订单由负转正，大幅回升 1.8 个百分点。美国 11 月芝加哥 PMI 也较上月回升 3.1 个百分点。其次，贸易谈判乐观情绪也降低了市场避险情绪，美元兑日元上涨 0.45%，这令美元获得一定支撑。另外，英镑大幅上涨 0.44%，因民调机构显示保守党或在选举中获得多数席位，英镑上涨一定程度上限制了美元涨势。操作上，美元指数持震荡偏多观点，建议多单继续持有。贸易谈判乐观情绪和美国表现稳健的数据减轻了经济增长之忧，这使美元获得支撑。投资者需密切关注贸易动向，今日关注欧元区经济数据。另外需要提醒的是，美市迎来感恩节假期，预期美元波动受限。