

股指：上周五 A 股市场震荡下行，市场情绪降至冰点，沪指失守年线。外围因素的变化，使得贸易磋商的前景扑朔迷离。不过周末国内利好因素明显占据上风，包括制造业 PMI 重回荣枯线上方、佛山释放楼市松绑信号、证监会表示将打造头部券商、长三角一体化发展规划发布、IPO 即将开启稳预期模式等因素叠加，将有助于指数在年线附近企稳，但反弹幅度仍需关注量能的表现。过去一个月，国内资本市场改革提速、逆周期调控明显加码，有望支撑 A 股重心在中长期保持稳步上移的走势。在目前市场交投意愿较为低迷的背景下，短线趋势尚未扭转前，谨慎追涨。建议短线 IH1912 与 IF1912 关注上方 2910-20 及 3840-50 附近压力；此外，中期维持 IH 偏多操作的同时，亦可持有 IC1912 空单进行套利操作。

#### 国债期货

上周消息面相对平淡，专项债额度提前对国债期货影响不大，资金面平稳，国债期货整周维持窄幅震荡。央行 11 月操作显示加码宽松的意图有所上升，多次强调加大逆周期调节力度，但货币政策受到资本约束、流动性约束和利率约束，在短期内货币政策加码宽松会存在一定障碍，市场流动性预计会有一定改善，但改善不会太大。中美关系仍有反复，国债存在潜在避险需求，而 A 股疲弱将会贡献一部分国债投资需求，且专项债提前预期在年内不会对债市造成很大影响，12 月国债配置需求偏强。从技术面上看，十年期国债期货仍处在探底回升的进程当中，但上行动能有所减弱。我们认为，国债期货近期上行势头有所放缓，央行降息的利多影响已经被市场完全消化，年内国债期货料维持偏强震荡。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上周五上涨 0.06%，收盘报 7.0307。上月央行下调 OMO 利率以及 LPR 利率意味着宽松周期正式开启，令市场对人民币贬值预期有所增强，但上周人民币中间价报价彰显央行持稳人民币汇率的态度。从离岸与在岸的即期价格来看，市场存在人民币小幅升值的预期。此外，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。当前在央行维稳人民币汇率的意图下，本周在岸人民币升值可能性增加，目标关注 6.99 一线。

#### 美元指数

美元指数周五跌 0.06%报 98.2804，本月上涨近 1%，为 7 月份以来的最佳月度表现。美元冲高回落，盘中一度升至 98.55，为 10 月 15 日以来的最高水平，尾盘英镑和欧元走强令美元承压。近期的经济数据显示美国的经济基础稳固，这为美元提供了支撑。非美货币方面，英镑兑美元涨 0.15%，保守党民调持续领先于工党，使英镑维持在近期高位。欧元兑美元涨 0.07%，因数据显示，由于食品和服务价格上涨，欧元区 11 月份通胀加速上升，好于预期。操作上，美元指数或维持盘面震荡，建议多单继续持有。基本上，美国经济较其他经济体仍较为强劲，这使美元获得支撑。另外，英镑在大选之前大幅上涨的空间有限。投资者需密切关注贸易动向，今日关注欧美经济数据以及欧洲央行行长拉加德作开场陈述。