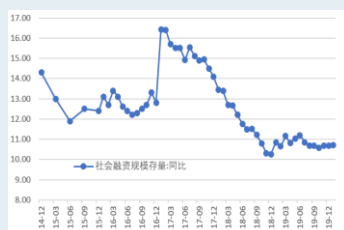




## 今日关注:

|       |                     |
|-------|---------------------|
| 17:00 | 2月欧元区:制造业 PMI       |
| 18:00 | 1月欧元区:核心 CPI: 同比(%) |
| 23:00 | 1月成屋销售:环比折年率(%)     |

## 经济核心图表:



颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: [yanzy@wkjyqh.com](mailto:yanzy@wkjyqh.com)

## 社融超季节性多增

## 核心观点:

## 宏观经济与政策:

## 海外:

## 国内:

1. 德国 1 月 PPI 同比+0.2%，前值-0.2%，预期-0.4%；法国 1 月 CPI 同比+1.5%，与前值一致。

国内：  
央行公布 1 月金融数据。社融+5.07 万亿元，预期为+4.20 万亿元；人民币信贷+3.34 万亿元，中长期贷款占比继续上升；政府债同比大幅上行至+0.76 万亿元，企业股票、债券融资也有明显上行；此外货币供应方面，M2 同比+8.4%，预期+8.6%。

## 资产配置:

**股票市场:** 周四 A 股表现强势，上证+1.84%，突破 3000 点，创业板+2.21%，两市成交量再破万亿，北上资金流入+39 亿元。流动性持续宽松，盘面轮动，金融大涨，情绪上 IC03 贴水+16 个指数点。

隔夜美股偏弱，标普 500 指数-0.38%。

| 指标名称       | IC基差0   | IC基差1    | IC基差2     | IC基差3     | IC01-IC00 |
|------------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 2020-02-20 | -1.9127 | -38.9127 | -139.7127 | -229.1127 | (190.20)  |
| 2020-02-19 | 0.5374  | -33.0626 | -128.8626 | -213.2626 | (180.20)  |

**债券市场:** LPR 降息如期落地，利率债走低，当日 T2003-0.24%，国开活跃券收益率 190215 上行 3.5BP。央行不开展逆回购操作，流动性仍然宽裕但短期资金利率有所回升，隔夜 Shibor 收于 1.40% (-22bp)。

**商品市场:** 商品指数+1.30%，黑色能化强势，商品对宏观冲击相对更加敏感，库存周期复苏逻辑受到一定压制，高库存依旧。商品需关注的复工节奏，六大电厂耗煤 42.14 万吨，虽有回升但仍处于低位。

**汇率市场:** 最新美元指数 99.70，USDCNH 收于 7.03。

## 观点:

昨日金融隔夜 Shibor 利率再度下行，加之情绪推动，股指表现不俗，交易层面上，指数在关键点位出现由金融权重推动的放量、突破行情值得关注。此外近期流动性虽好，但利率债调整较多，一方面实体持续复工，高频指标有所好转，信用摆脱低迷局面，另一方面，风险资产大涨对利率债有所影响，料 1 月社融爆量对利率债仍有情绪压制。商品受益则受益于流动性、复工，相对偏强。

未来核心观察指标仍是：复工、流动性。

## 流动性:

|           | 2020-02-20 | 2020-02-19 |          |
|-----------|------------|------------|----------|
| DR001     | 1.3794     | 1.6037     | (0.2243) |
| DR007     | 2.1060     | 2.1150     | (0.0090) |
| DR014     | 2.0508     | 2.0884     | (0.0376) |
| DR021     | 2.2674     | 2.2000     | 0.0674   |
|           |            |            |          |
|           | 2020-02-21 | 2020-02-20 |          |
| SHIBOR0/N | 1.3550     | 1.4030     | (0.0480) |
| SHIBOR1W  | 2.2450     | 2.3080     | (0.0630) |
| SHIBOR2W  | 2.1110     | 2.1150     | (0.0040) |
| SHIBOR1M  | 2.3430     | 2.3590     | (0.0160) |

主要资产涨跌：

|      | 资产种类       | 最新点位     | 涨跌幅（%） |
|------|------------|----------|--------|
| 股票市场 | 沪深300指数    | 4144.66  | 2.30   |
|      | 标普500指数    | 3373.23  | (0.38) |
|      | 恒生指数       | 27609.16 | (0.17) |
| 利率市场 | 中债国债全价指数   | 192.83   | (0.03) |
|      | 中债企业债全价指数  | 227.10   | 0.03   |
| 商品市场 | 商品指数       | 1462.57  | 1.30   |
|      | 伦敦金现       | 1619.39  | 0.49   |
|      | 原油指数       | 420.75   | 1.44   |
| 汇率市场 | 美元-离岸人民币汇价 | 7.05     | 0.45   |

(详细图表见周报正文)

# 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 五矿经易期货分支机构

### 深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层  
电话：400-888-5398 0755-83753764  
传真：0755-82078340 0755-82078331

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103  
电话：0755-82771926  
传真：0755-82078331

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座  
电话：021-58784550  
传真：021-58784523

### 北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室  
电话：010-68331355  
传真：010-68332068

### 上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座  
电话：021-68405160  
传真：021-68405231

### 北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409  
电话：010-6418532  
传真：010-64185842

### 广州营业部

地址：广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24 楼2407  
电话：020-29117582  
传真：020-29117581

### 天津营业部

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102  
电话：022-87381178  
传真：022-87381912

### 成都锦江营业部

四川省成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦11楼F座  
电话：028-86131072  
传真：028-86132775

### 重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1  
电话：023-67078086  
传真：023-67078396

### 郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商都路南、心怡路西正岩大厦号楼4层407  
电话：0371-65612583  
传真：0371-53386955

### 南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室  
电话：0513-81026015  
传真：0513-81026015

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969928

传真：0571-81969930

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

传真：0531-83192262

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号

电话：0411-84800452

传真：0411-84806601

**西安营业部**

陕西省西安市新城区新科路1号新城科技产业园

电话：029-62662718

传真：029-62662700

**宁波营业部**

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室

电话：0574-87330527

**浙江台州营业部**

浙江省台州市黄岩区劳动北路黄岩总商会大厦11层

电话：0576-89880996

传真：0576-89880987

**青岛营业部**

山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409

电话：0532-85780820

传真：0532-85774997

**长春营业部**

吉林省长春市人民大街4111号兆丰国际11层1102室

电话：0431-89665686

传真：0431-82660077

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路与北辰大道交口西南角领域时代大厦A栋13层2室

电话：0871-63339750

传真：0871-63331782

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_7098](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7098)

