



表 1：今日关注

23:00	12 月成屋销售: 环比折年率 (%)
	12 月成屋销售折年数 (万套)

核心宏观图表：



颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjyqh.com

宏观早报：利率期货继续大涨

宏观经济与政策：

海外：

1. 德国 1 月 ZEW 经济景气指数 26.7，前值 10.7，预期 15.0；经济现状指数-9.5，前值-19.9；1 月欧元区：ZEW 经济景气指数 25.6，前值 11.2。

国内：

1. 无重大宏观数据。

关注新型冠状病毒肺炎疫情事态发展。

资产表现：

股票市场：肺炎疫情疫情影响股市情绪，周二 A 股全线走低，上证指数-1.41%，创业板指-0.76%，两市成交 6905 亿元。盘面上除医药等板块表现强势外，其余板块几乎全线下跌。情绪上 IC 扩大 34.81 指数点。当日全天北上资金保持高额净流出 71.28 亿元。

美股震荡走弱，标普 500 指数当日-0.27%。

IC 贴水指标：

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-01-21	-7.3419	-28.9419	-99.5419	-165.3419	(136.40)
2020-01-20	11.2641	-6.1359	-74.5359	-130.5359	(124.40)

利率市场：利率债继续大涨，T2003+0.28%，TF2003+0.10%，国开活跃券 190215 收益率下行 2bp。央行开展 1000 亿元 14 天公开市场操作，无到期，中标利率持平。流动性重回宽松，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 1.885% (-36.3bp)。

国债期货主要指标：

	有效CTD现券	IRR (%)	基差	远期收益率 (%)
T00.CFE	190006.IB	0.1790	0.2552	3.1088
TF00.CFE	190013.IB	0.3197	0.4064	2.8665
TS00.CFE	190014.IB	0.2956	0.2813	2.5908

商品市场：工业品指数-0.99%，黑色系涨跌不一。隔夜伦敦金现-0.18%。

汇率市场：美元指数 (Wind: USDX) 收于 97.6114，人民币对美元略有波动，昨日 USDCNH 收于 6.9095。

维持观点：

此前我们提到短期破局核心在于流动性，隔夜利率站稳上 2%，存单发行利率也有上升，货币市场流动性边际偏紧，大类资产齐涨现状或有改变。OMO, LPR 利率并未调降。往前看，工业企业库存地量是一季度最大的不同。低库存+高产能利用率+宽松刺激的组合下，从价格到利润到生产，再到补库存，中下游制造业库存周期能否开启是核心配置逻辑。

流动性：

	2020-01-21	2020-01-20	
DR001	1.8569	2.2271	(0.3702)
DR007	2.5727	2.5708	0.0019
DR014	2.8273	2.8864	(0.0591)
DR021	2.9054	2.8684	0.0370
	2020-01-21	2020-01-20	
SHIBOR0/N	1.8850	2.2480	(0.3630)
SHIBOR1W	2.6010	2.6070	(0.0060)
SHIBOR2W	2.8370	2.8770	(0.0400)
SHIBOR1M	2.8160	2.8130	0.0030

主要资产涨跌：

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
	沪深 300 指数	4114.31	-1.71
股票市场	标普 500 指数	3320.79	-0.27
	恒生指数	27985.33	-2.81
	中债国债全价指数	122.63	+0.26
债券市场	中债企业债全价指数	88.82	+0.02
	商品指数	1510.37	-0.81
商品市场	伦敦金现	1557.90	-0.18
	沪原油指数	459.84	-0.95
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.9095	+0.62

（详细数据分析见每周数据周报）

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkjyqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们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。

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。未经许可，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。

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_7589

