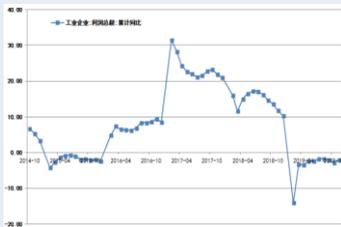




表 1: 今日关注

	11 月零售销售: 同比 (%)
15:00	11 月零售销售: 环比: 季调 (%)

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：价量共同推动企业利润回升

宏观经济与政策：

海外：

无重大数据及事件。

国内：

1. 统计局数据，11 月全国规模以上工业企业利润总额同比+5.4%，10 月份为-9.9%；1-11 月份累计利润同比-2.1%，降幅环比收窄 0.8 个百分点。此前公布的数据显示，11 月工业增加值+6.2%，明显提升，PPI 同比-1.4%，环比收窄 0.2 个百分点。结构上来看，上游及下游利润边际表现较好，中游相对疲弱。11 月工业企业产成品库存+0.3%，回落 0.1 个百分点，仍处于去库存阶段，地产基建相关表现较好，以汽车为代表的中游制造业的库存回升周期仍待观察。

2. 央行发布《中国人民银行公告〔2019〕第 30 号》，将存量浮动利率贷款的定价基准转换为 LPR，借款人可与银行协商确定将定价基准转换成 LPR 或固定利率，存量与增量房贷利率一致。LPR 机制的进一步完善，货币政策传导机制也将更加有效。

资产表现：

股票市场：周五 A 股明显走弱，上证指数-0.08%，创业板指-1.45%，两市成交 5237 亿元，环比有所走低。IC03 贴水扩大至 132.39 (+9.05)。盘面上金融板块表现相对较好，全天下资金流入 46.81 亿元。板块上有色、农业表现相对较好，前期强势的半导体、证券回落。

美股震荡，标普 500 指数当日微涨。

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
2019-12-27	-15.5929	-34.1929	-58.1929	-132.3929	(98.20)
2019-12-26	-16.3404	-31.1404	-57.1404	-123.3404	(92.20)

利率市场：11 月工业企业利润数据走强，利率债震荡走弱。T2003 当日-0.09%，隐含远期收益率 3.23%，基差 1.1 元，国债利率(10Y)收于 3.1292%。产业信用利差(AA+)收于 200.1(+2.09)。央行不开展公开市场操作，800 亿元到期。资金面维持宽松，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 1.075% (+22.7bps)，回购市场 DR007 加权利率收于 2.4933% (+14.6bps)。

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	0.2824	0.6605	3.2300
TF00.CFE	190013.IB	0.1048	0.6177	3.0120
TS00.CFE	190014.IB	0.2426	0.5330	2.7486

商品市场：CRB 指数+0.27%，国内主要商品涨跌不一，棉花表现较好，有色相对弱势，全周黄金走强，伦敦金现+1.96%。

汇率市场：美元指数 (Wind: USDX) 当日-0.55%，美元兑离岸人民币汇价持续围绕 7 波动，收于 7.001。

其它高频指标:

六大电厂日均耗煤量合计 77.24 万吨 (环比-0.19); 农业部猪肉批发价格升至 42.89 元/千克 (环比-0.36); 唐山钢厂高炉开工率 69.57%(+0.7); 乘用车当周日均销量厂家零售同比-12.0%; 费城半导体指数 1864.49 (环比+2.29)。

流动性:

	2019-12-27	2019-12-26	
DR001	1.0304	0.8381	0.1923
DR007	2.4933	2.3472	0.1461
DR014	2.9321	2.9626	(0.0305)
DR021	2.8901	2.7667	0.1234

	2019-12-27	2019-12-26	
SHIBOR0/N	1.0750	0.8480	0.2270
SHIBOR1W	2.5790	2.6070	(0.0280)
SHIBOR2W	2.8970	2.9000	(0.0030)
SHIBOR1M	2.9910	2.9955	(0.0045)

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	4022.03	-0.10
股票市场	标普 500 指数	3240.02	+0.00
	恒生指数	28225.42	+1.30
	中债国债全价指数	121.75	-0.02
债券市场	中债企业债全价指数	88.49	+0.01
	商品指数	1530.01	+0.33
商品市场	伦敦金现	1510.89	+0.01
	沪原油指数	487.90	+0.97
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.9914	+0.00

(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。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。

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_8110

