



今日关注:

| | |
|-------|--------------------------------|
| 15:00 | 德国第四季度 GDP:同比(%) |
| 18:00 | 法国第四季度 GDP(初值):同比: 季调(%) |
| 21:30 | 1月零售总额:季调: 环比(%) |
| 22:15 | 1月工业产能利用 率(%) |
| 23:00 | 2月密歇根大学消 费者预期指数 |

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

股指终结连阳趋势

核心观点:

宏观经济与政策:

海外:

美国 1 月核心 CPI 同比+2.5%，预期+2.4%，前值+2.3%。

国内:

关注 1 月金融数据。

资产配置:

股票市场: 股指结束连续阳线趋势，昨日上证-0.71%，创业板-0.99%。两市成交 8710 亿元，北上资金流入+33 亿元，融资+66 亿元。盘面上半导体、房地产等板块表现较好。

隔夜美股回调，标普 500 指数-0.16%。

| 指标名称 | IC基差0 | IC基差1 | IC基差2 | IC基差3 | IC01-IC00 |
|------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 2020-02-13 | -20.8418 | -70.4418 | -176.8418 | -260.2418 | (189.80) |
| 2020-02-12 | -22.9461 | -75.5461 | -182.9461 | -263.7461 | (188.20) |

利率市场: 利率债震荡，当日 T2003+0.08%，十年期国债收益率收 2.83%。流动性仍较为宽裕，隔夜 Shibor 收 1.443% (-7.8bp) 降息尚未落地。

商品市场: 昨日金、油均走高，伦铜亦+0.49%。但总体上商品对疫情带来的宏观冲击相对更加敏感，库存周期复苏逻辑受到一定压制，工业品反弹也相对较弱、较迟。

汇率市场: 最新美元指数 (Wind: USDX) 收 99.08，USDCNH 收于 6.99。

观点:

由于封城、居家隔离、延长复工时间等影响，新冠疫情料对宏观经济产生一定负面影响。但近期的股市在情绪宣泄后，出现较大反弹，其中创业板指早已创新高，中证 500 指数也完成补缺口。与此相悖的是，反映宏观预期的沪铜、沪油仅出现微弱的反弹，10 年期债收益率迅速下行后也未明显上升。我们认为这是由于疫情发生后大额流动性投放导致，隔夜 Shibor 继续下行至 1.443%，企业融资受限，大量流动性滞于金融市场，股市延续年前结构行情，而对宏观状况更敏感的铜、油自然表现平平。目前核心观察指标仍是市场流动性。

流动性:

| | 2020-02-13 | 2020-02-12 | |
|-----------|------------|------------|----------|
| DR001 | 1.4219 | 1.4950 | (0.0731) |
| DR007 | 2.1125 | 2.2125 | (0.1000) |
| DR014 | 2.0186 | 2.0018 | 0.0168 |
| DR021 | 2.2312 | 2.1350 | 0.0962 |
| | | | |
| | 2020-02-13 | 2020-02-12 | |
| SHIBOR0/N | 1.4430 | 1.5210 | (0.0780) |
| SHIBOR1W | 2.3240 | 2.2860 | 0.0380 |
| SHIBOR2W | 2.1260 | 2.1100 | 0.0160 |
| SHIBOR1M | 2.4540 | 2.4950 | (0.0410) |

主要资产涨跌：

| 2月14日 | 资产种类 | 最新点位 | 涨跌幅 (%) |
|-------|------------|----------|---------|
| 股票市场 | 沪深300指数 | 3959.92 | (0.62) |
| | 标普500指数 | 3373.94 | (0.16) |
| | 恒生指数 | 27730.00 | 0.53 |
| 利率市场 | 中债国债全价指数 | 193.2 | 0.01 |
| | 中债企业债全价指数 | 226.66 | 0.03 |
| 商品市场 | 商品指数 | 1432.52 | 0.20 |
| | 伦敦金现 | 1575.7 | 0.65 |
| | 原油指数 | 405.5 | 0.72 |
| 汇率市场 | 美元-离岸人民币汇价 | 6.9894 | 0.22 |

(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

陕西省西安市新城新区新科路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_7243

