



表 1：今日关注

18:00	1月 ZEW 经济景气指数
	1月 ZEW 经济现状指数

## 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](mailto:yanzy@wkjyqh.com)

## 宏观早报：利率期货大涨

## 宏观经济与政策：

## 海外：

1. 德国 12 月 PPI 同比-0.2%，前值-0.7%。

## 国内：

1. 1 月 LPR 报价出炉，1 年期与 5 年期以上品种均保持利率不变。

## 资产表现：

**股票市场：**周一 A 股继续强势，上证指数+0.66%，创业板指+2.57%，两市成交 6791 亿。盘面上芯片、医药等板块表现强势。当日全天北上资金保持高额净流入。

美股震荡，标普 500 指数当日+0.39%。

## 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
2020-01-20	11.2641	-6.1359	-74.5359	-130.5359	(124.40)
2020-01-17	4.9547	-8.8453	-21.6453	-90.2453	(81.40)

**利率市场：**LPR 降息落空，利率债大涨，T2003+0.31%，TF2003+0.23%，国开活跃券 190215 大幅度走低。央行开展 2500 亿元公开市场操作，无逆回购到期中标利率持平。资金利率多数下行，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 2.248% (-16.5bp)。

## 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	0.6106	0.4106	3.1421
TF00.CFE	190013.IB	2.0096	0.1313	2.8930
TS00.CFE	190014.IB	0.7253	0.2961	2.6093

**商品市场：**工业品指数+0.1%，日盘黑色多数上涨。隔夜贵金属继续走强，伦敦金现+0.24%。

**汇率市场：**美元指数 (Wind: USDX) 收于 97.6011，人民币对美元略有波动，昨日 USDCNH 收于 6.8669。

## 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：

	2020-01-20	2020-01-19	
DR001	2.2271	2.3886	(0.1615)
DR007	2.5708	2.5916	(0.0208)
DR014	2.8864	2.8547	0.0317
DR021	2.8684	2.8678	0.0006
	2020-01-20	2020-01-19	
SHIBOR0/N	2.2480	2.4130	(0.1650)
SHIBOR1W	2.6070	2.6080	(0.0010)
SHIBOR2W	2.8770	2.8560	0.0210
SHIBOR1M	2.8130	2.8040	0.0090

**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	4185.83	+0.75
股票市场	标普 500 指数	3329.62	+0.39
	恒生指数	28795.91	-0.90
债券市场	中债国债全价指数	122.31	+0.10
	中债企业债全价指数	88.80	+0.02
	商品指数	1522.70	-0.04
商品市场	伦敦金现	1560.77	+0.24
	沪原油指数	464.25	+0.43
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.8869	+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](http://www.wkjyqh.cn)）论坛上留言，或致信于研究所信箱（[research@wkqh.cn](mailto: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\\_7608](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7608)

