



表 1：今日关注

待定	12 月贸易差额(亿美元)
待定	12 月 M1:同比(%)
	12 月 M2:同比(%)
	12 月社会融资规模:当月值(亿元)
21:30	12 月核心 CPI:同比(%)

核心宏观图表：

颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjqh.com

宏观早报：关注 12 月金融、经济数据

宏观经济与政策：

海外：

1. 德国 12 月 WPI 同比-1.3%，前值-2.5%。

国内：

1. 关注近期公布的 12 月经济、金融数据。

资产表现：

股票市场：周一 A 股继续走高，上证指数+0.75%，创业板指+1.60%，两市成交 6680 亿。盘面上半导体、新能源车等科技板块表现强势。当日全天北上资金维持高流入态势。

美股走高，标普 500 指数当日+0.70%，新高。

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
2020-01-13	11.5728	1.1728	-8.8272	-80.8272	(82.00)
2020-01-10	-12.2279	-24.2279	-39.8279	-108.0279	(83.80)

利率市场：利率债活跃。T2003-0.01%，TF2003+0.14%，国开活跃券 190215 下行 0.5bp。央行不开展公开市场操作，无逆回购到期。资金利率多数上行，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 2.06%（+29bp）。

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	(0.4384)	0.6488	3.1935
TF00.CFE	190013.IB	0.0667	0.4922	2.9589
TS00.CFE	190014.IB	0.4027	0.3908	2.6928

商品市场：工业品指数-0.15%，能化多数上涨，甲醇涨停。隔夜贵金属继续走弱，伦敦金现-0.92%。

汇率市场：美元指数（Wind：USDY）收于 97.3826。美国取消对中国的汇率操纵认定，人民币对美元继续升值，昨日 USDCNH 收于 6.8823。

维持观点：

目前的宏观环境类似于去年一季度：经济数据有一定企稳，逆回购+降准，货币市场流动性十分宽松带动存单利率、短期国债利率统统下行，财政刺激箭在弦上。宏观资产交易的逻辑也类似，股票、商品大涨，期货远月贴水修复。债市也偏强。短期破局核心在于流动性，隔夜利率站稳 2%，逻辑最弱的大类资产将首先转向。作为实体流动性的冗余，如果同时看到阶段性宽信用的出现，宏观复苏的中期逻辑将成为主导。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：

	2020-01-13	2020-01-10	
DR001	2.0598	1.7689	0.2909
DR007	2.4451	2.3750	0.0701
DR014	2.5531	2.4310	0.1221
DR021	2.6231	2.4349	0.1882
	2020-01-13	2020-01-10	
SHIBOR0/N	2.0590	1.7722	0.2868
SHIBOR1W	2.5220	2.4870	0.0350
SHIBOR2W	2.5100	2.2900	0.2200
SHIBOR1M	2.6190	2.6190	0.0000

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	4203.99	+0.98
股票市场	标普 500 指数	3288.13	+0.70
	恒生指数	28954.94	+1.11
	中债国债全价指数	122.19	+0.01
债券市场	中债企业债全价指数	88.76	+0.03
	商品指数	1526.41	-0.25
商品市场	伦敦金现	1547.50	-0.92
	沪原油指数	474.99	-0.41
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.8823	-0.46

（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_7811

