



表 1：今日关注

17:30	11 月工业生产指数:同比: 季调 (%)
--	12 月中国金融数据

核心宏观图表：

非农就业（千人）与失业率



颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjyqh.com

宏观早报：非农数据有所回落

宏观经济与政策：

海外：

1. 12 月美国非农+14.5 万，预期+16.0 万，前值+26.0 万；失业率持平于前值 3.5%，时薪同比回落 0.2 个百分点至 2.9%；劳动参与率 63.2%，持平于前值。非农数据与此前公布的强势 ADP 数据背离，新增就业结构上，制造业转弱（-1.2），服务业强势（+14.0），值得注意的是，时薪增长有延续回落。美国宏观经济在经历短暂复苏后，近期数据有所回落，PMI、非农与核心 PCE 均未有持续走强。

国内：

周内将陆续公布 12 月金融（M1、社融、M2）与经济数据（工业增加值、消费、投资），关注。

资产表现：

股票市场：上周五 A 股缩量震荡，上证指数-0.08%，创业板指-0.47%，两市成交 6402 亿元，缩量。情绪上 IC 贴水维持较低水平。盘面上半导体科技、白酒表现强势，当日全天北上资金流入 29.58 亿元。

隔夜美股走弱，标普 500 指数-0.29%。

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
2020-01-10	-12.2279	-24.2279	-39.8279	-108.0279	(83.80)
2020-01-09	0.4571	-5.7429	-27.7429	-98.3429	(92.60)

利率市场：利率债大涨，T2003+0.28%，TF2003+0.15%，TS2003+0.09%，利率债现券利率大幅走低，国开活跃券 190215.1B 收益率下行超 4bp 至 3.5225%。央行不开展公开市场操作，无逆回购到期。资金利率则全线上行，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 1.77%（+8bp），回购市场 DR007 收于 2.38%（+12bp）。

国债期货主要指标：

	有效CTD现券	IRR (%)	基差	远期收益率 (%)
T00.CFE	190006.1B	1.4939	0.3200	3.1903
TF00.CFE	190013.1B	0.3648	0.4608	2.9566
TS00.CFE	190014.1B	0.5880	0.3754	2.6897

商品市场：工业品指数指数+0.37%，国内主要商品涨跌不一，原油、黄金上周内大幅波动。

汇率市场：美元指数（Wind: USDX）当日-0.09%，弱美元格局下，人民币兑美元持续升值，USDCNH 收于 6.9138。

维持观点：

目前的宏观环境表面上很像去年一季度：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：

	2020-01-10	2020-01-09	
DR001	1.7689	1.6771	0.0918
DR007	2.3750	2.2544	0.1206
DR014	2.4310	2.2035	0.2275
DR021	2.4349	2.4023	0.0326
	2020-01-10	2020-01-09	
SHIBOR0/N	1.7722	1.6900	0.0822
SHIBOR1W	2.4870	2.4700	0.0170
SHIBOR2W	2.2900	2.1470	0.1430
SHIBOR1M	2.6190	2.6090	0.0100

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	4163.19	-0.03
股票市场	标普 500 指数	3265.35	-0.29
	恒生指数	28638.20	+0.27
	中债国债全价指数	121.18	+0.15
债券市场	中债企业债全价指数	88.73	+0.04
	商品指数	1530.17	+0.23
商品市场	伦敦金现	1561.90	+0.62
	沪原油指数	476.95	-0.43
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.9138	-0.16

(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_7829

