



表 1：今日关注

15:00	12 月零售销售:同比 (%)
17:00	12 月欧元区:服务业 PMI
18:00	11 月欧元区:PPI: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@wkjyqh.com

宏观早报：避险情绪升温

宏观经济与政策：

海外：

1. 1 月 3 日凌晨，伊朗革命卫队领导人卡西姆·苏莱马尼等人在伊拉克遭美军袭击身亡，伊朗扬言将采取报复举措。持续紧张的中东地缘局势再度升级。周五 NYMEX 原油期货涨超 3%，避险情绪亦升温，美元计伦敦金现+1.52%。

2. 12 月美国 ISM 制造业 PMI 47.2，前值 48.1，预期 49.0。美联储公布 12 月议息会议纪要显示，近几个月衰退风险显著降低，但官员对低于 2% 的通胀表示担忧。纪要公布后，CME 显示 1 月基准利率不变为主流预期。

3. 11 月德国失业率 3.1%，与前值一致。

国内：

无重要宏观事件。

资产表现：

股票市场：上周五 A 股震荡，上证指数-0.05%，创业板指+0.18%，两市成交 69546 亿元，环比缩量但仍维持高位。盘面上农业板块表现较好，地缘政局紧张，原油、黄金股大涨，标杆股贵州茅台则连续两日放量下跌。当日全天北上资金流入 33.61 亿元。

隔夜美股走弱，标普 500 指数-0.71%。

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
2020-01-03	-2.6372	-16.6372	-30.6372	-90.4372	(73.80)
2020-01-02	-4.3375	-16.1375	-28.3375	-93.9375	(77.80)

利率市场：利率债震荡走低，T2003-0.02%，TF2003-0.07%，利率债现券利率涨跌不一，国开活跃券 190215.IB 收益率下行 0.75bp。央行不开展公开市场操作，有 1500 亿元逆回购到期。资金利率再度下行，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 1.1620% (-28bp)。

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	(0.1723)	0.6961	3.2555
TF00.CFE	190013.IB	(0.4576)	0.6780	3.0475
TS00.CFE	190014.IB	(0.0619)	0.5481	2.7952

商品市场：CRB 指数+0.42%，国内主要商品涨跌不一，原油涨近 4%，贵金属走强，沪金+1.45%，沪银+1.67%。

汇率市场：美元指数 (Wind: USDX) 当日+0.09%，美元兑离岸人民币汇价持续围绕 7 窄幅度波动，USDCNH 收于 6.9671。

观点：

跨年前后 OMO 净投放与降准推动下，流动性维持宽松局面，宏观数据也逐步证实弱复苏逻辑，

股指、利率债均有较好表现，工业品指数连续五周收阳线，远期合约涨幅更大。大类资产的交易逻辑呈现典型的宽松货币政策+宏观复苏早期的组合特点。展望未来，12月制造业PMI50.2，持平于前值，叠加较好的高频数据，12月经济、金融指标料不弱。春节后是证实（伪）宏观复苏的关键时期，此前18Q1新增社融+8.2万亿元，经济数据基数也较高。节后（2月中）宏观驱动方向待更多高频数据验证。

流动性：

	2020-01-03	2020-01-02	
DR001	1.1452	1.3830	(0.2378)
DR007	2.0189	1.9874	0.0315
DR014	2.0102	2.0351	(0.0249)
DR021	2.1040	2.0918	0.0122
	2020-01-03	2020-01-02	
SHIBOR0/N	1.1620	1.4436	(0.2816)
SHIBOR1W	2.3490	2.4330	(0.0840)
SHIBOR2W	2.1900	2.3340	(0.1440)
SHIBOR1M	2.8420	2.8975	(0.0555)

主要资产涨跌：

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
股票市场	沪深300指数	4144.96	-0.18
	标普500指数	3234.85	-0.71
	恒生指数	28451.50	-0.32
债券市场	中债国债全价指数	121.72	-0.02
	中债企业债全价指数	88.59	+0.03
	商品指数	1531.71	+0.24
商品市场	伦敦金现	1551.80	+1.50
	沪原油指数	497.98	+3.58
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.9671	+0.11

(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_7983

