



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

宏观与大宗商品周报

冠通期货研究咨询部王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2025年2月17日

www.gtfutures.com.cn

核心观点

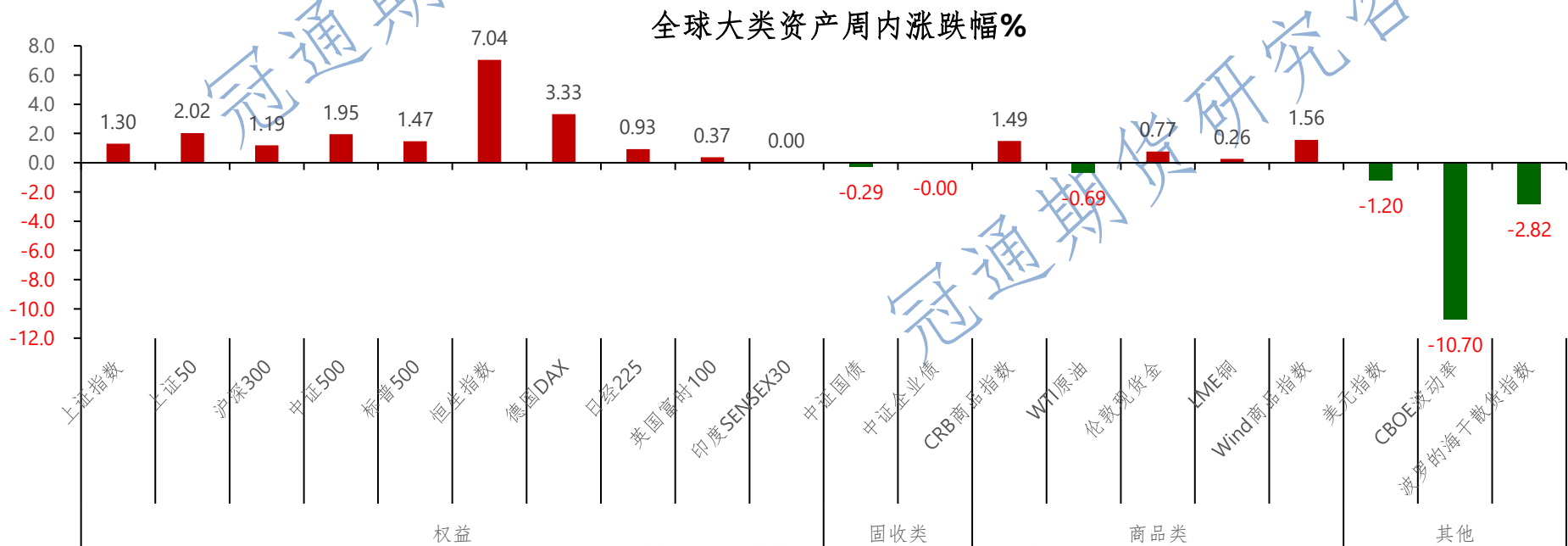
最近一周，海外，特朗普宣布对等关税，慕安会推动俄乌停战和谈，资本市场的反应却日渐疲惫，美国数据连超预期喜忧参半，通胀回归零售大降，降息预期摇摆不定，投资者避险情绪降温。美元与黄金联袂下挫，美股小幅上扬，波动率VIX大幅下降，全球股市悉数收涨，人民币资产表现优异，港股涨幅领跑全球；金价再创历史新高后拐头跳水，大宗商品延续韧性但表现明显分化。国内，乐观情绪提振股市，主要股指全线收涨交投活跃。大宗商品表现分化热点不断，再通胀预期支撑着国际商品的强韧，国内定价商品则受累于疲弱的现实与贸易战的阴霾而表现弱势。

国内债市悉数下跌、股指全线收涨，商品大类板块多数上涨；股市明显上扬全线收涨，成长型风格与价值型风格表现不相上下，市场情绪向好成交活跃；国内商品大类板块整体上扬多数上涨，wind商品指数周涨跌幅为1.56%。具体商品大类表现来看，贵金属板块以2.2%的涨幅领涨商品大类，有色、软商品与化工板块走高涨幅均超1%，农副产品和谷物板块表现抗跌联袂收涨；原油的弱势拖累能源板块的走低，而非金属建材与煤焦钢矿板块受制于弱现实的拖累延续跌势，三个板块的周度跌幅均超过-2%。股市与商品联袂上扬，股市的涨幅更为强劲，商品-股票收益差有所收敛；从商品的内外强弱风格来看，海外再通胀的预期支撑着CRB商品指数的强韧，而国内定价商品则受制于弱现实，煤焦钢矿与非金属建材板块的收跌拖累着南华商品指数，使之与CRB商品指数的收益差重新转负。

近期，值得关注的问题在于海外市场的“无所适从”，无论是特朗普的关税战还是美联储的降息预期，投资者都表现出疲惫，不再风声鹤唳，而是以静制动。当下，市场似乎闻到了拐点的来临，诸多重大事件迎来转折，继而在资本市场迎来变局。俄乌战争的结束出现曙光，特朗普“单边主义”的面目日渐清晰，美国经济数据表征着“滞胀”的兵临城下，美欧的关系在微妙中加大裂痕。反映在金融市场上，美元的大幅下挫与金价的高位拐头最需要引起注意，二者共同指向了投资者避险情绪的消退。对于国内，市场乐观情绪的改善出现分歧，股市相对于期市更加积极，伴随着1月金融数据的出炉，投资者开始探寻更多“现实”数据的印证，大宗商品则显得犹豫，黑色系为代表的国内定价商品的疲弱，彰显着部分投资者信心的不足，需要更多“证据”才能扭转其悲观预期。然而，部分热点品种在季节性刚需的支撑下，演绎出一场场“意外”的上涨行情，则表明在宏观情绪整体改善的氛围下，资金的跃跃欲试。而更加令人振奋的是，政策端对于市场信心提振的呵护，无论是央行四季度的货币政策报告，还是领导人出席民营企业座谈会并发表重要讲话，都将不断增强市场对于国内风险资产的信心。

大类资产

最近一周，海外，特朗普宣布对等关税，推动俄乌停战和谈，资本市场的反应却日渐疲惫，美国数据连超预期喜忧参半，通胀回归零售大降，降息预期摇摆不定，投资者避险情绪降温。美元与黄金联袂下挫，美股小幅上扬，波动率VIX大幅下降，全球股市悉数收涨，人民币资产表现优异，港股涨幅领跑全球；金价再创历史新高后高位跳水，大宗商品延续韧性但表现明显分化。国内，乐观情绪提振股市，主要股指全线收涨交投活跃。大宗商品表现分化热点不断，再通胀预期支撑着国际商品的强韧，国内定价商品则受累于疲弱的现实与贸易战的阴霾而表现弱势。

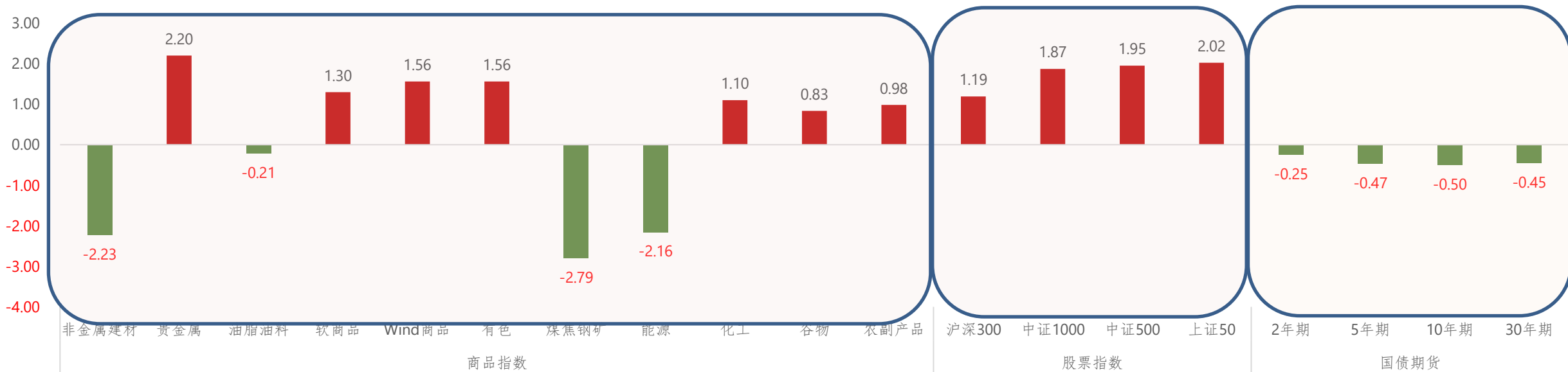


注：数据均来源于Wind、冠通研究

板块速递

- 国内债市悉数下跌、股指全线收涨，商品大类板块多数上涨；
- 股市明显上扬全线收涨，成长型风格与价值型风格表现不相上下，市场情绪向好成交活跃；
- 国内商品大类板块整体上扬多数上涨，wind商品指数周涨跌幅为1.56%。具体商品大类表现来看，贵金属板块以2.2%的涨幅领涨商品大类，有色、软商品与化工板块走高涨幅均超1%，农副产品和谷物板块表现抗跌联袂收涨；原油的弱势拖累能源板块的走低，而非金属建材与煤焦钢矿板块受制于弱现实的拖累延续跌势，三个板块的周度跌幅均超过-2%。

上周期市板块涨跌幅

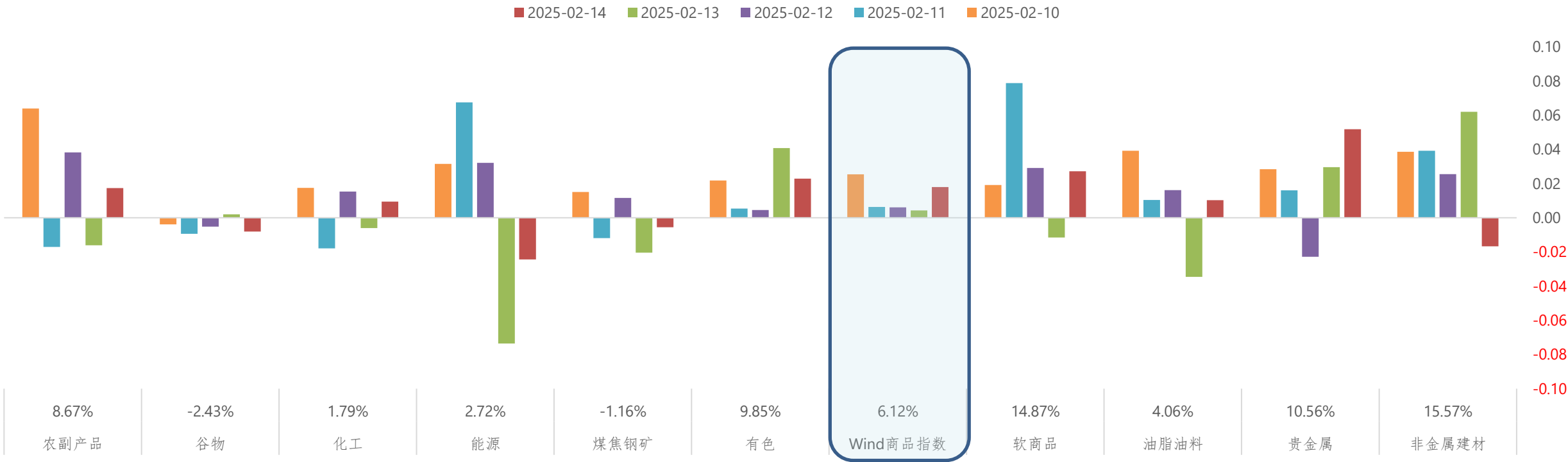


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金整体持续流入；
 资金流入板块上，软商品、非金属建材、贵金属、有色与农副产品板块的资金流入最为明显；
 资金流出的板块上，煤焦钢矿与谷物板块的资金的逆势流出值得注意。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

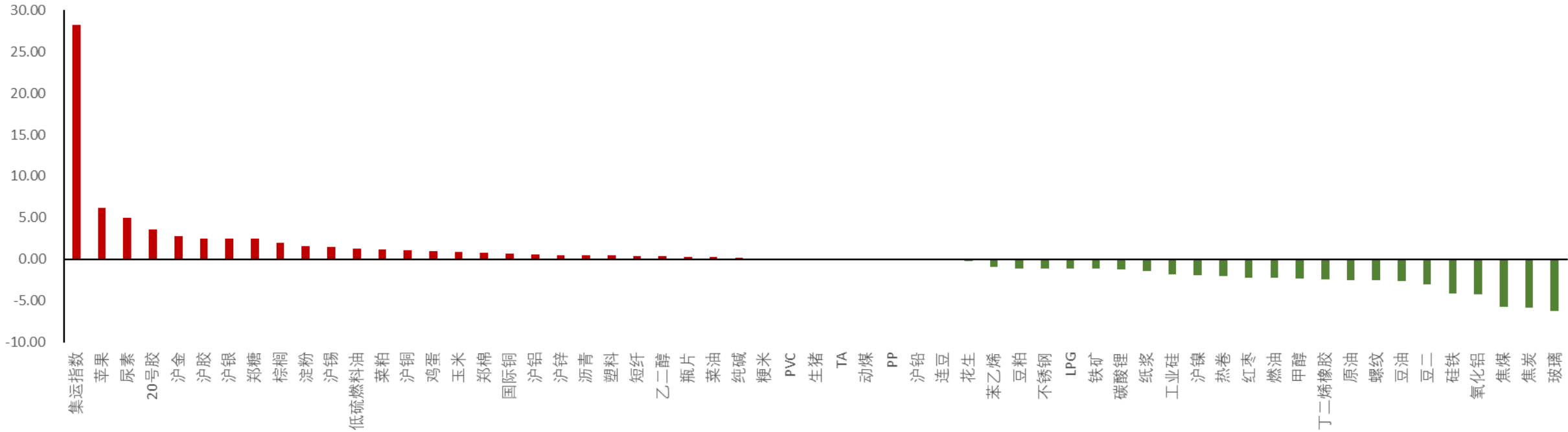


注：数据均来源于Wind、冠通研究

品种表现

最近一周，国内主要商品期货涨跌互现，从商品期货具体品种指数表现来看，上涨居前的商品期货品种为**集运指数、苹果与尿素**；跌幅居前的商品期货品种为**玻璃、焦炭与焦煤**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）



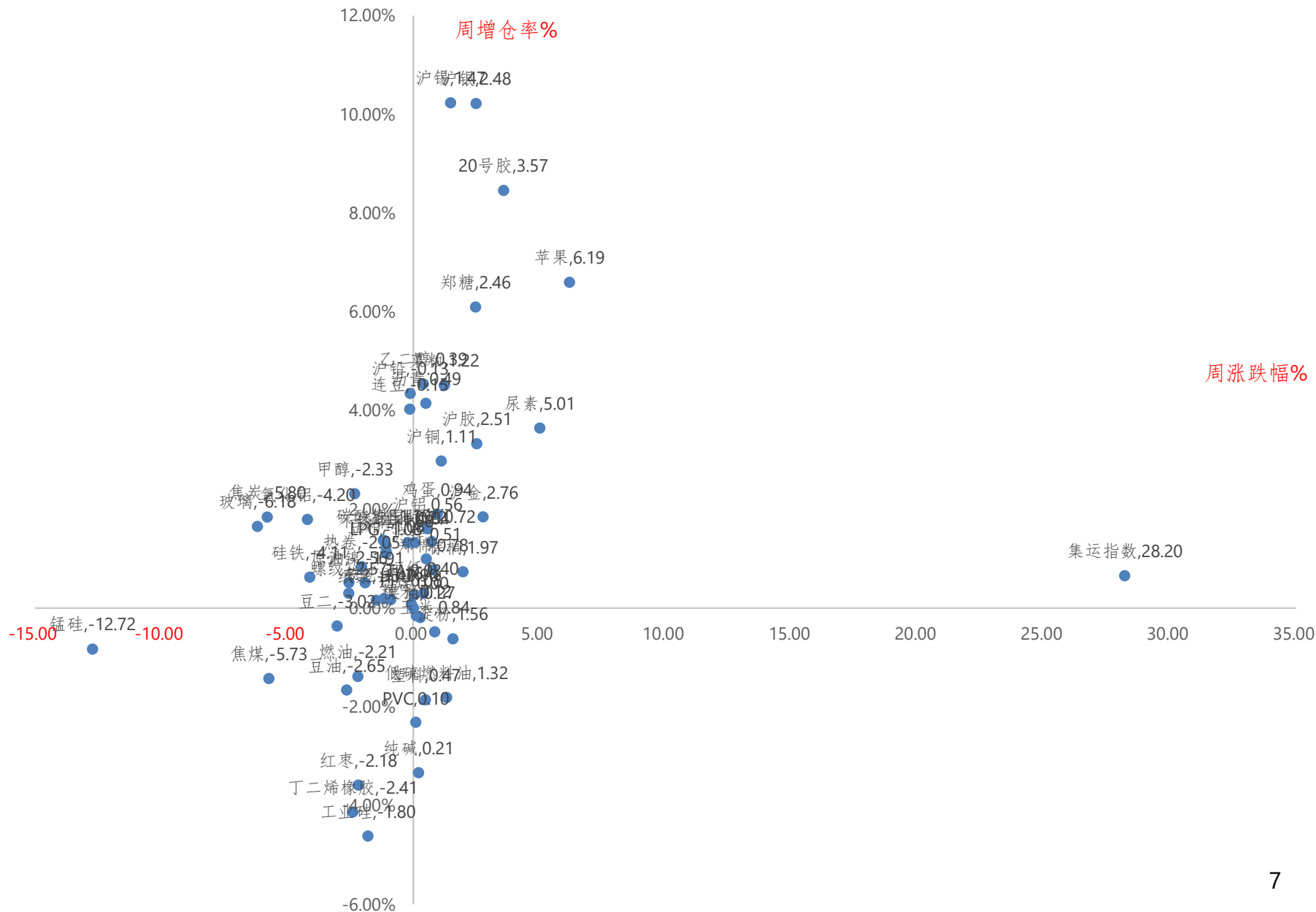
注：数据均来源于Wind、冠通研究

市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

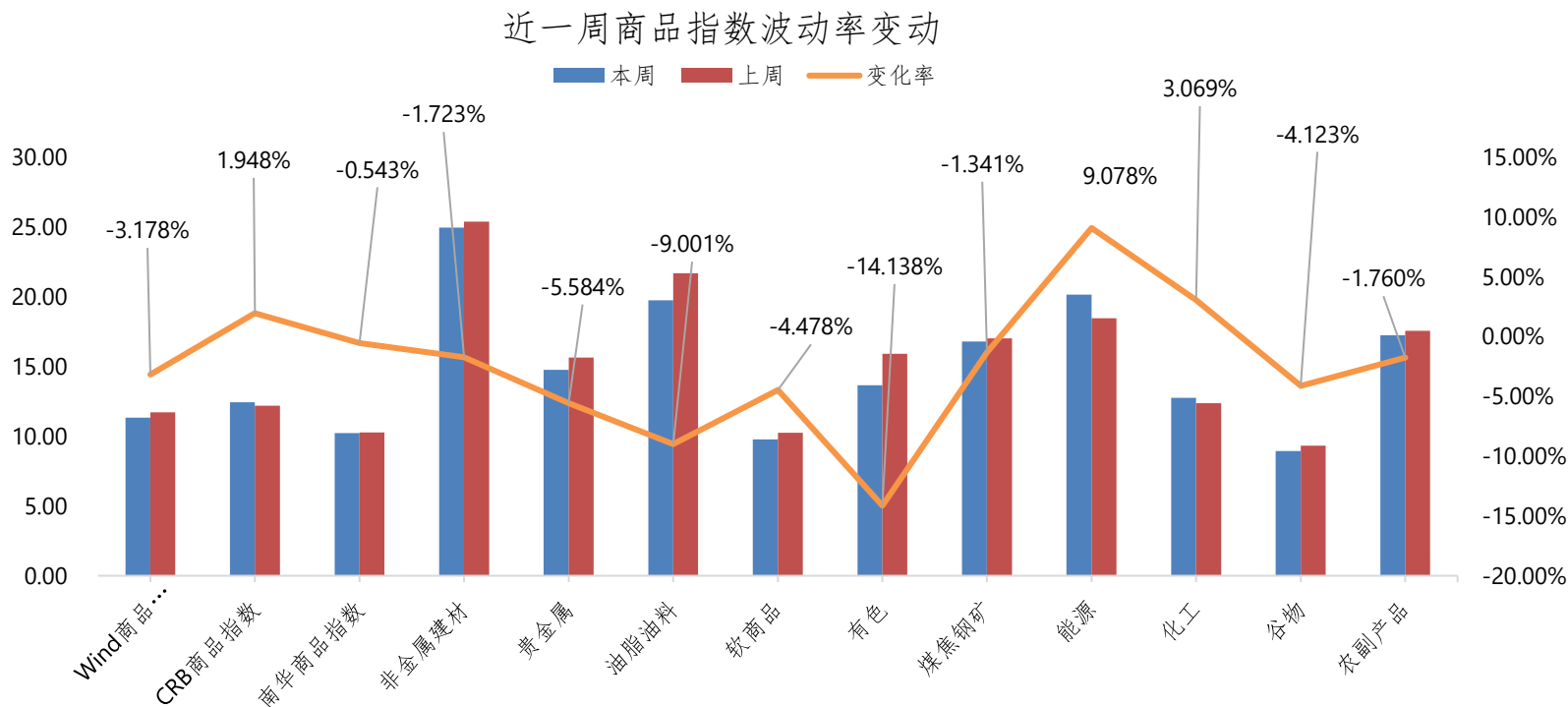
- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种多个，
值得关注的是**苹果和尿素、沪胶**；
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种**很多**，
值得关注的是**玻璃、甲醇**。
- 值得**重点关注**！

注：数据均来源于Wind、冠通研究



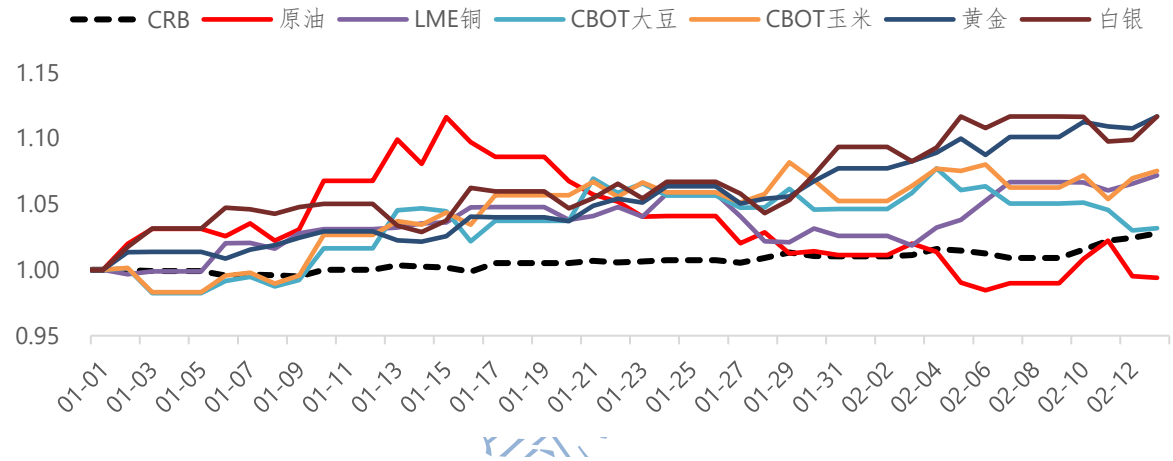
波动特征

上周，国际CRB商品指数的波动率小幅上扬，而国内的wind商品指数与南华商品指数波动率则有所降波；分板块来看，商品期货大类板块的波动率多数下降，能源与化工板块的大幅逆势升波值得注意，有色与油脂油料板块降波较为明显。

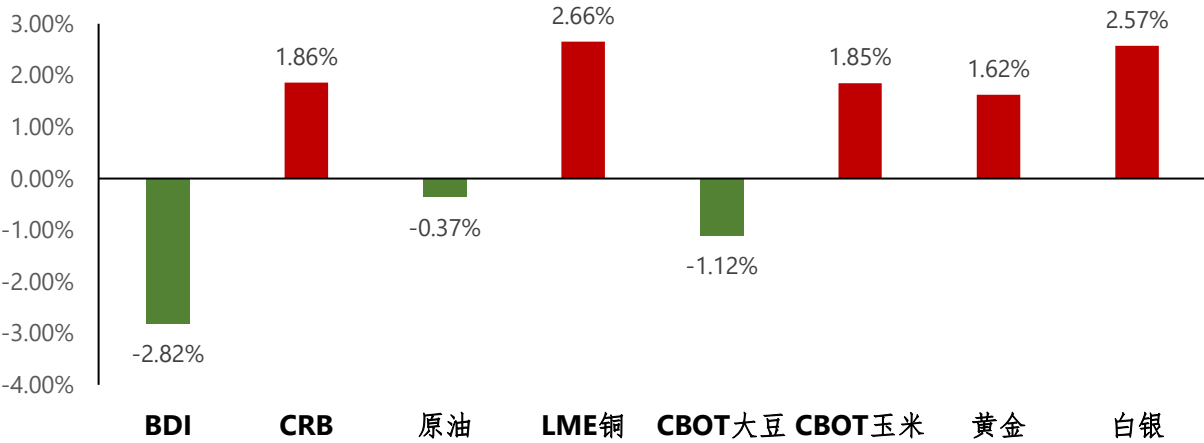


数据追踪——国际主要商品走势分化多数上涨，**BDI**回落，原油与美豆收跌，其他商品悉数收涨，金银比与金油比延续背离。

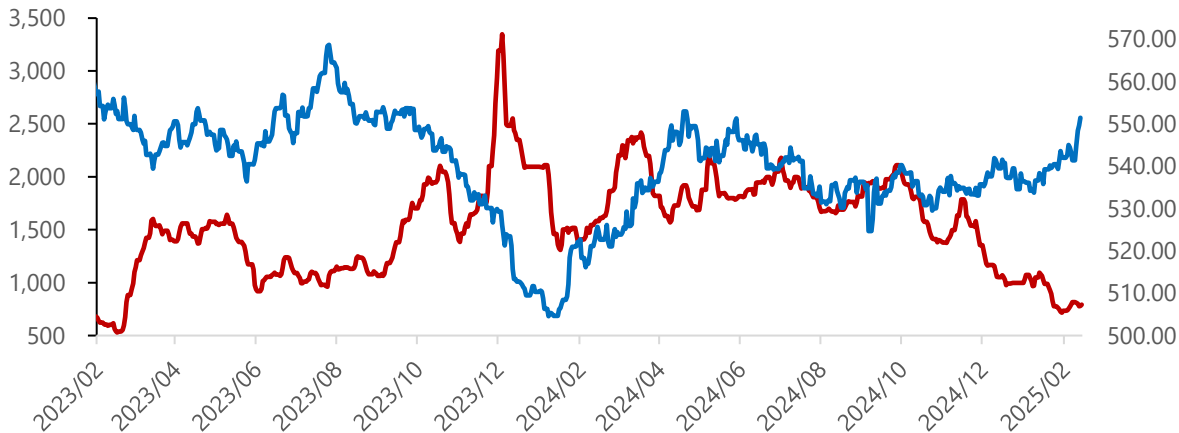
国际主要大宗商品2025年内收益表现



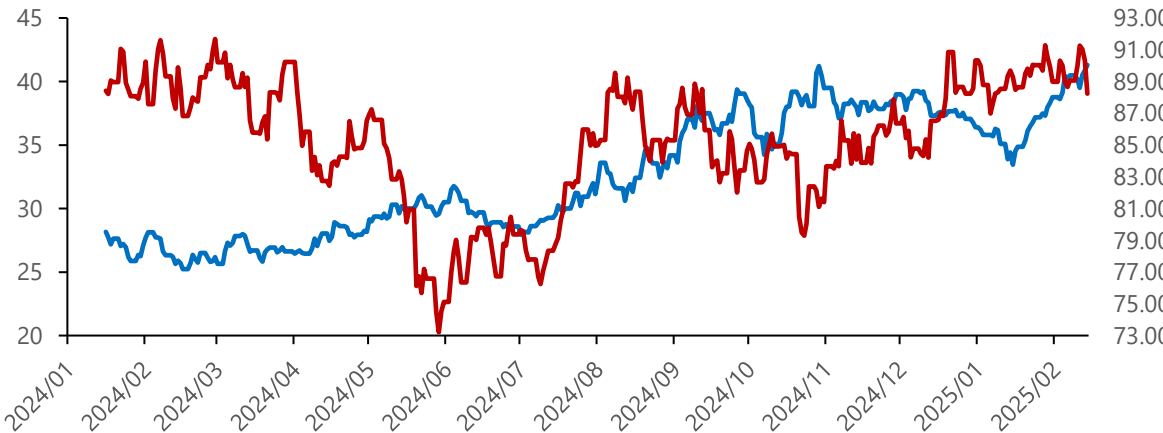
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



波罗的海干散货指数(BDI) CRB现货指数:综合:右轴



金油比 金银比:右轴

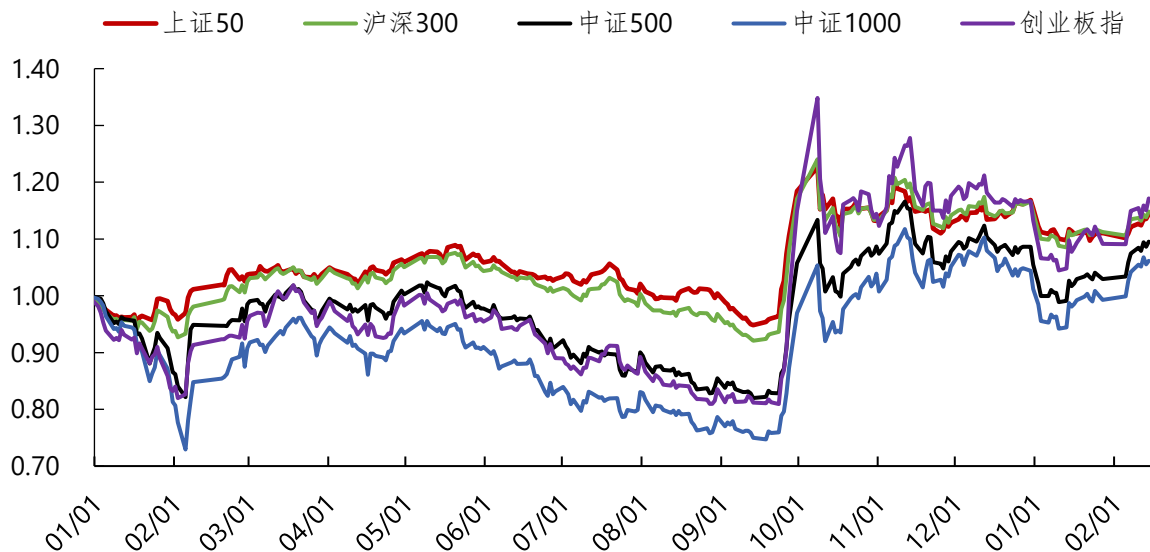


注：数据均来源于Wind、冠通研究

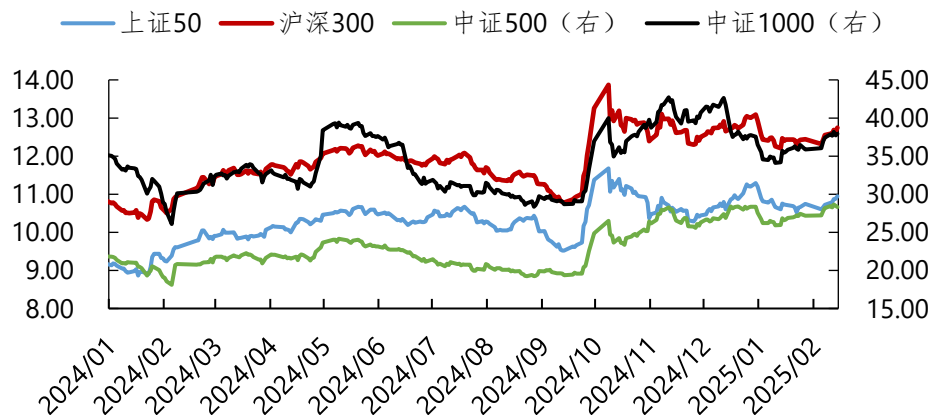
宏观逻辑—股指走势强劲全线收涨，估值延续抬升，风险溢价ERP明显回落

- 上一周，国内四大股指走势强劲全线收涨，风格上看，成长风格与价值股相差无几；
- 市场情绪提振风险偏好抬升，估值延续抬升风险溢价ERP明显回落。

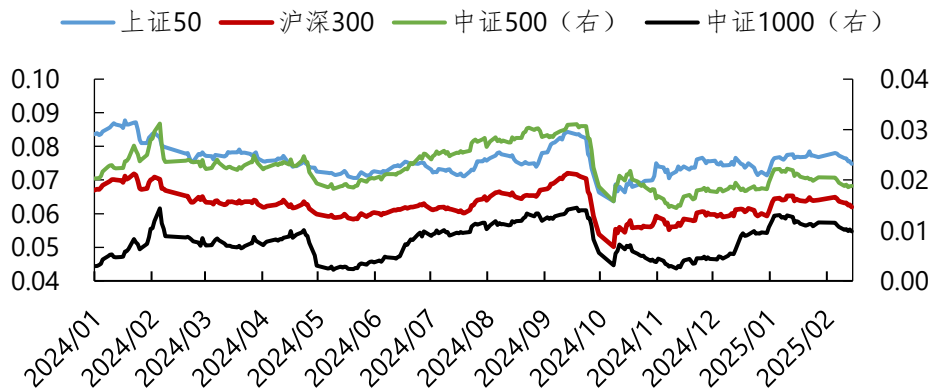
股票指数2024年内收益表现



股指市盈率PE (TTM)

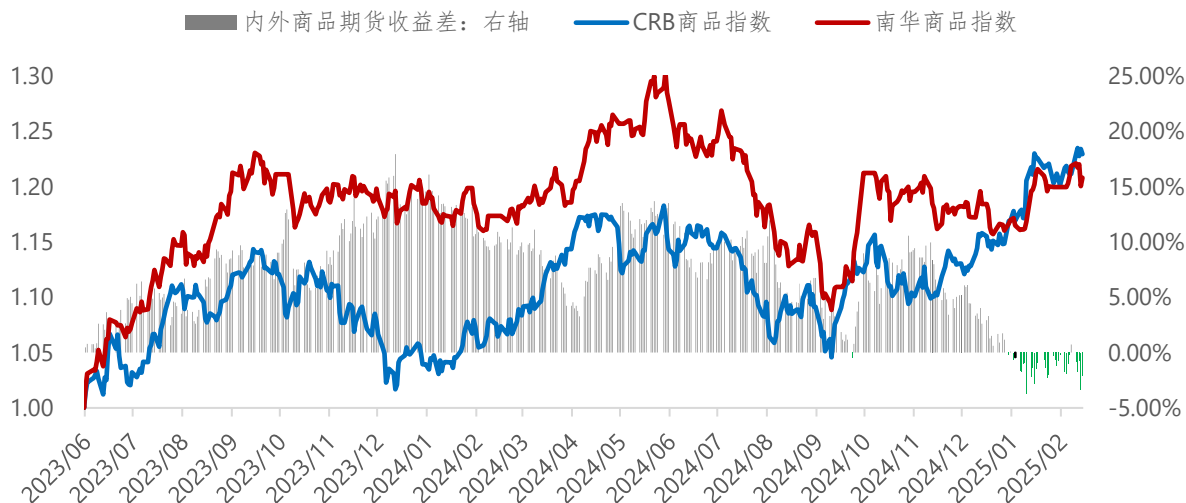
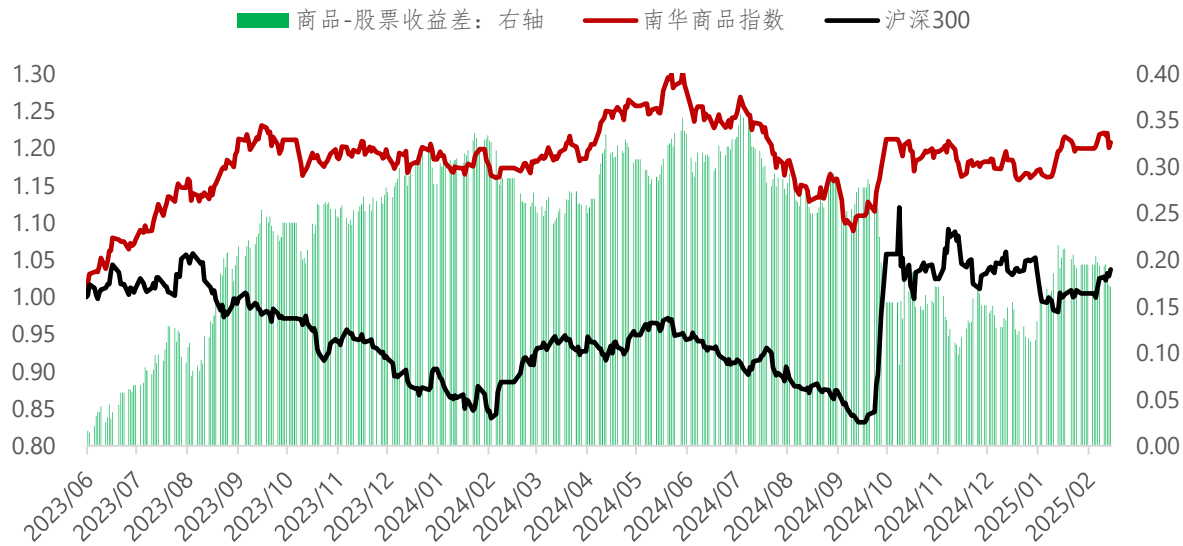


主要股指风险溢价

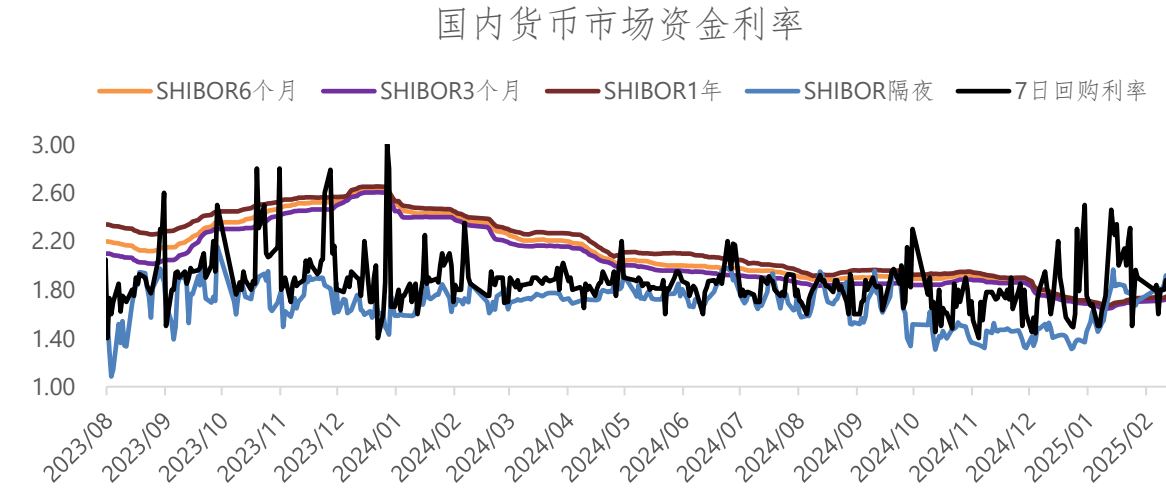
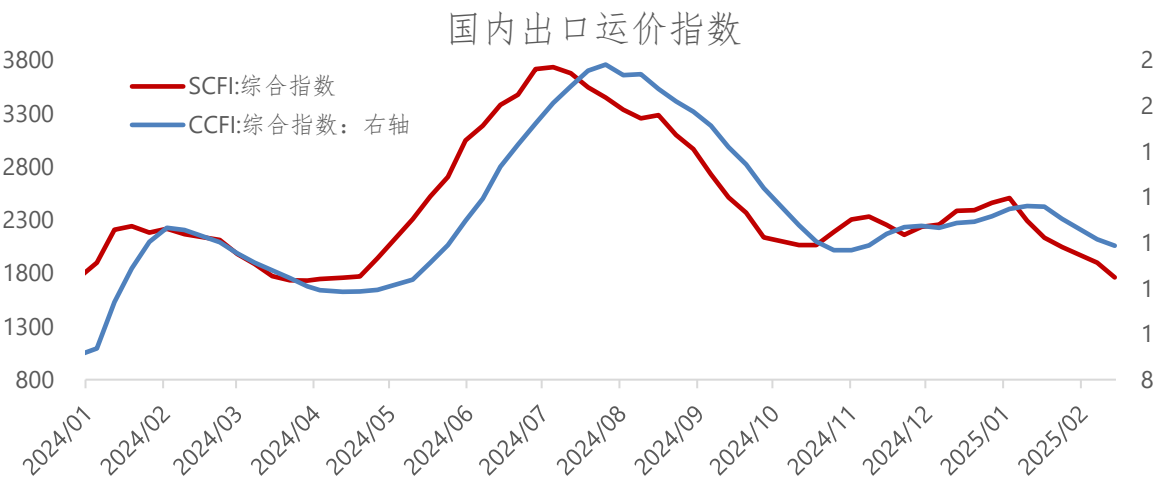
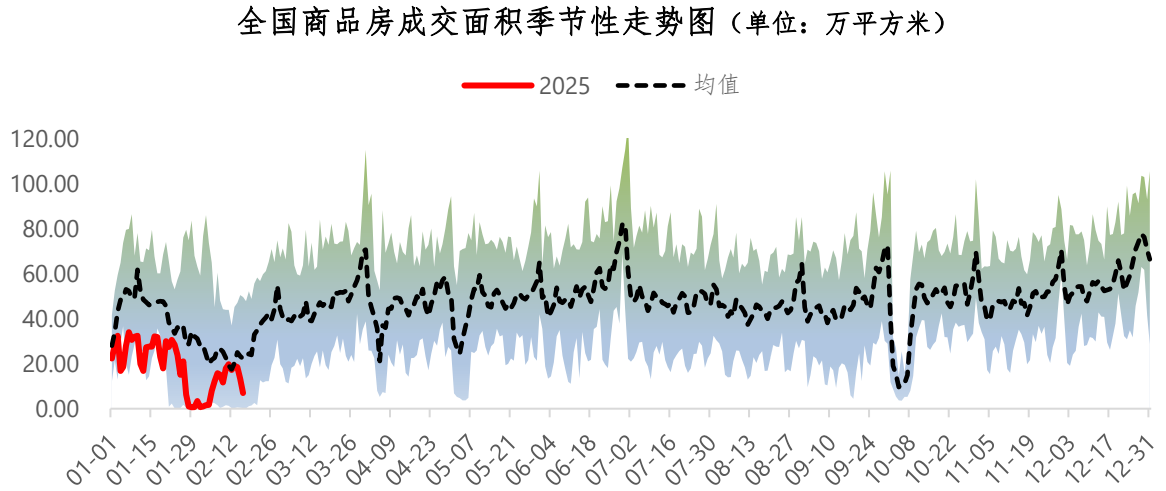


股市与商品的“资金跷跷板”效应与商品的内外盘价差

- 上一周，股市与商品联袂上扬，股市的涨幅更为强劲，商品-股票收益差有所收敛；
- 从商品的内外强弱风格来看，海外再通胀的预期支撑着CRB商品指数的强韧，而国内定价商品则受制于弱现实，煤焦钢矿与非金属建材板块的收跌拖累着南华商品指数，使之与CRB商品指数的收益差重新转负。



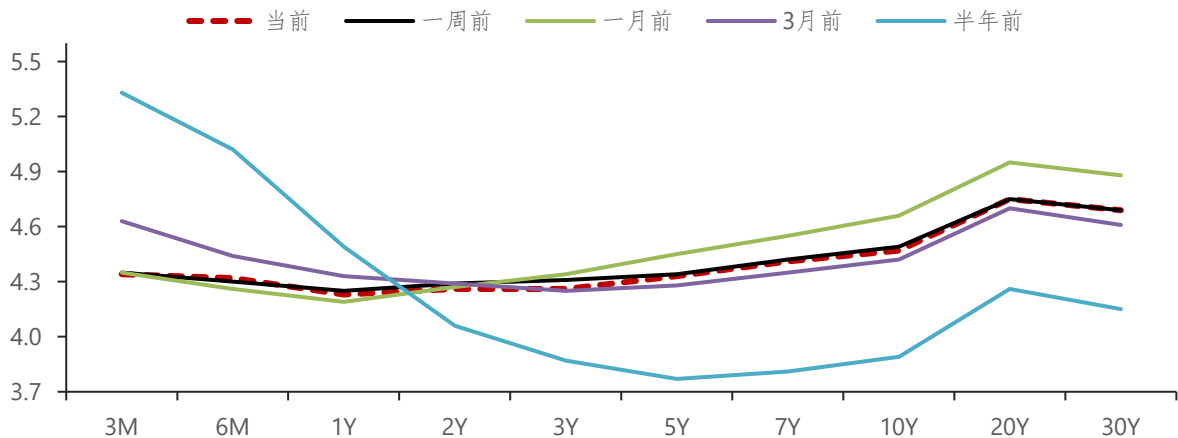
数据追踪——沥青开工率触底反弹，地产销售弱势依旧，运价延续走低，短期资金利率震荡抬升



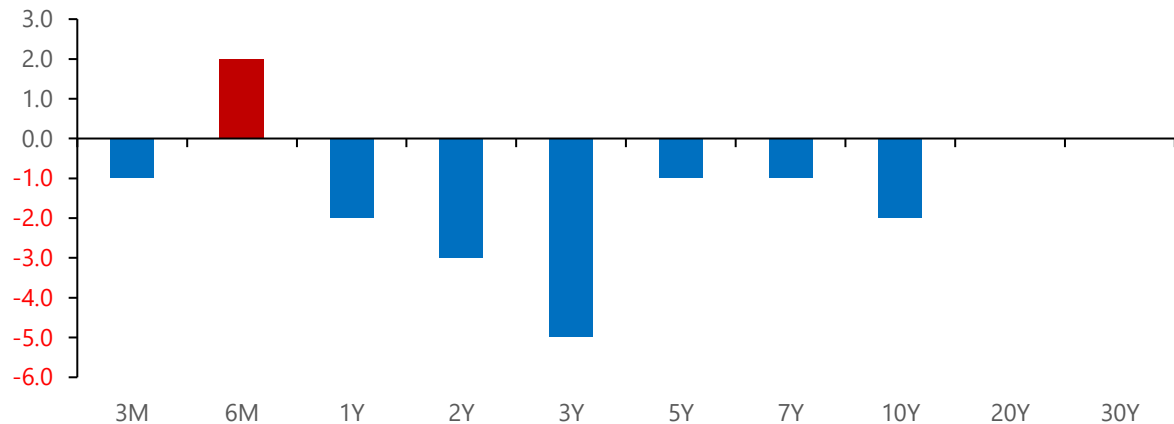
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——美债收益率有所回落，期限结构变动不明显，期限利差走势震荡，实际利率震荡金价再创新高后有所回落

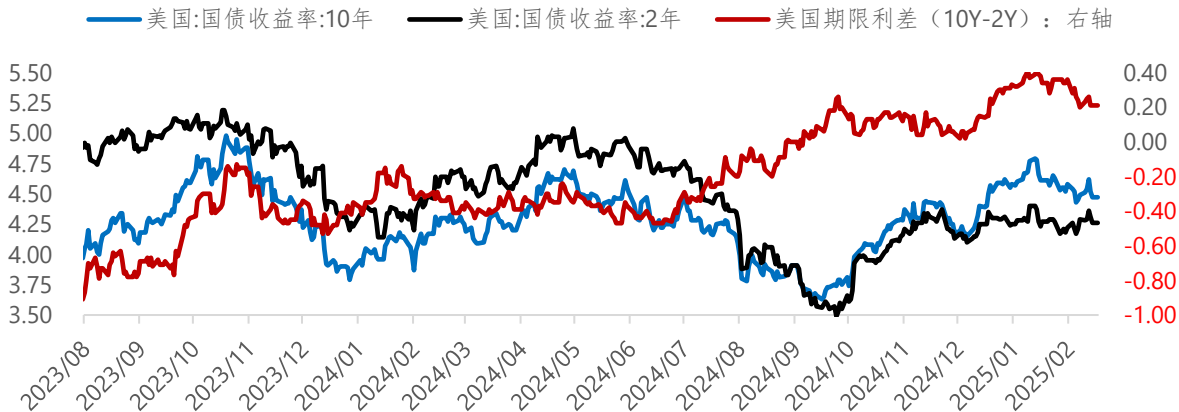
美国国债收益率曲线%



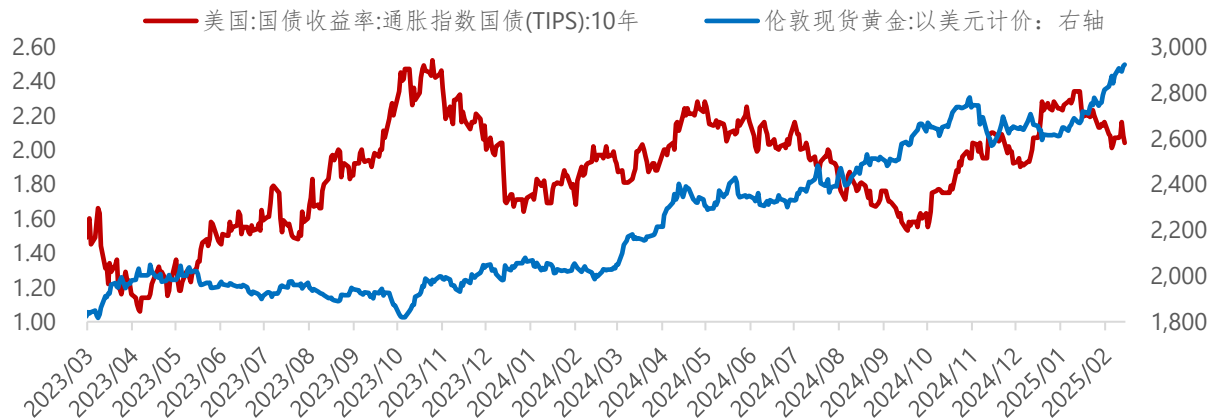
美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y) %

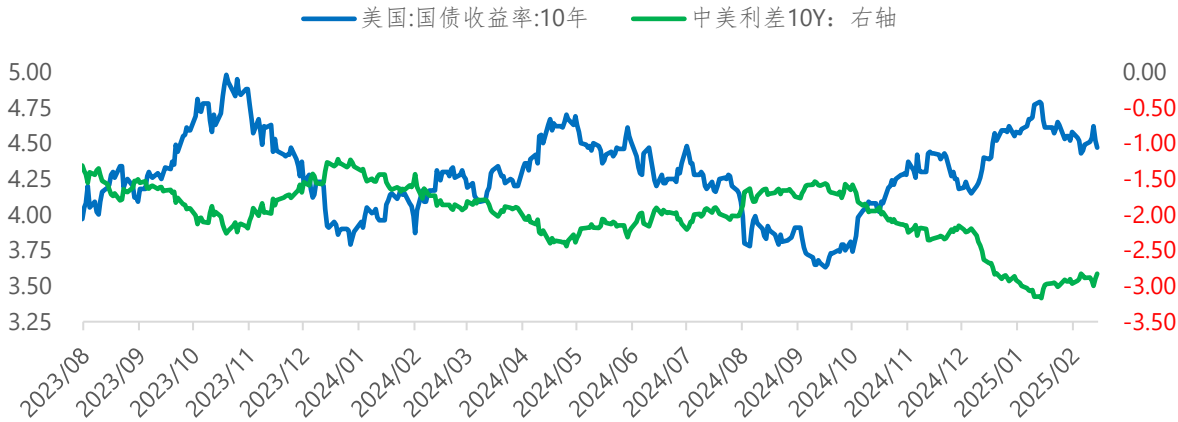


美债实际收益率与金价

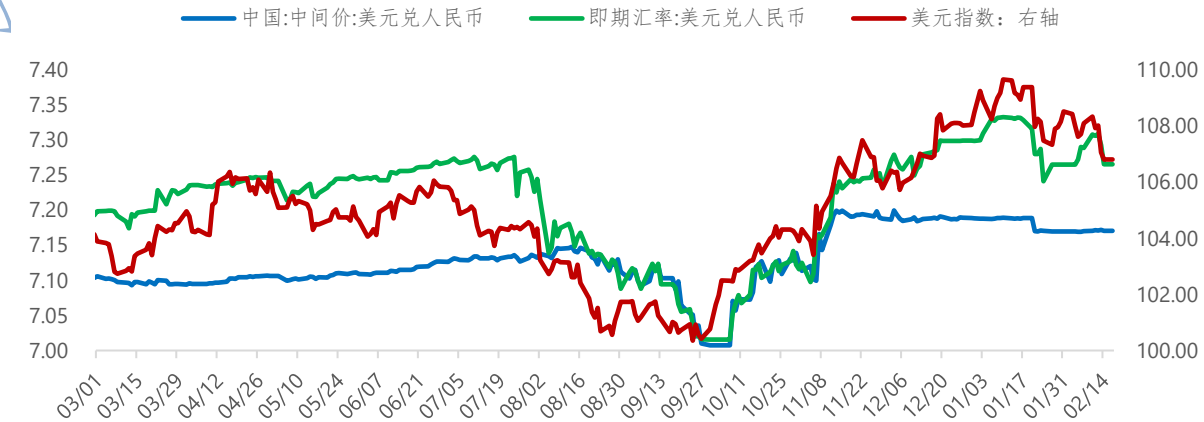


数据追踪——美债利率震荡回落，中美利差小幅回升，通胀预期平稳分化，金融条件持续宽松，美元大幅下跌，人民币汇率小幅升值

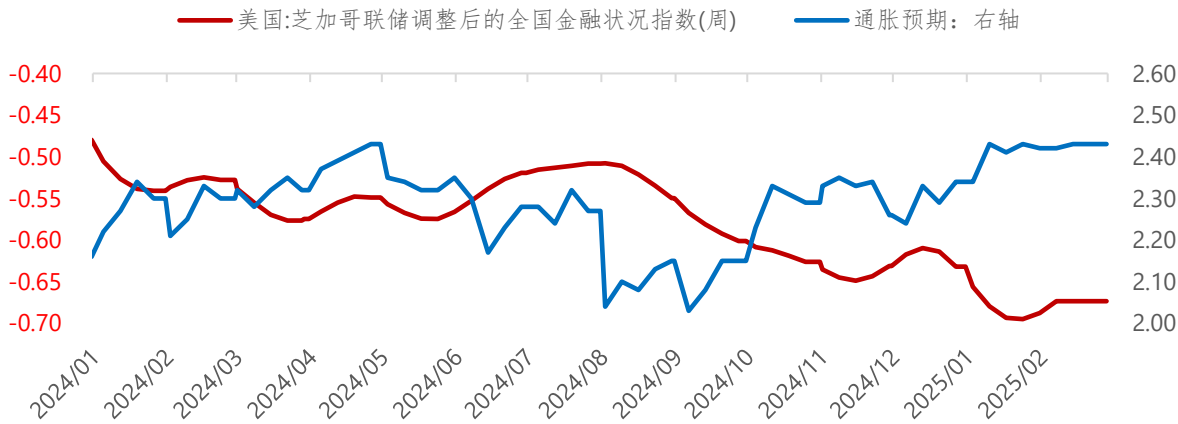
中美利差（10Y） %



美元指数与人民币汇率



美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期%



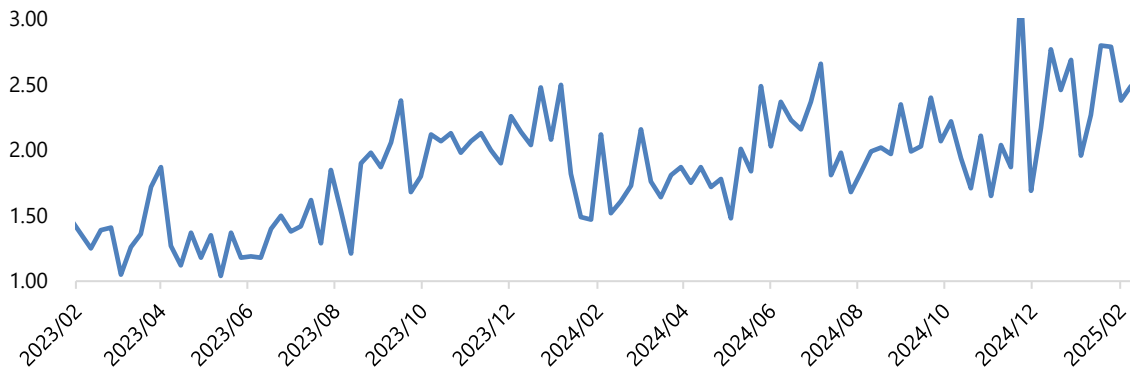
美国国债隐含通胀预期近期走势图%



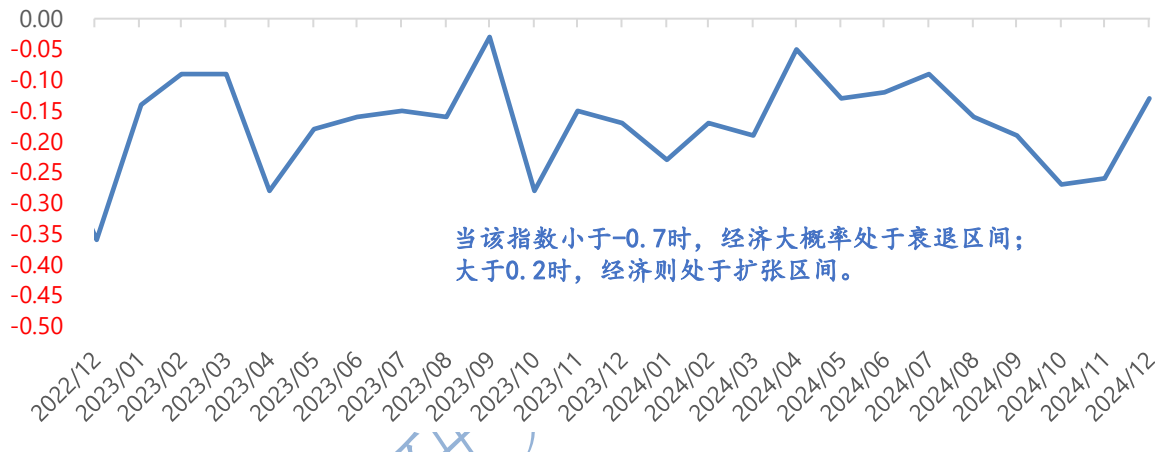
注：数据均来源于Wind、冠通研究

宏观逻辑——美国高频“衰退指标”多数走强，美债利差10Y-3M窄幅震荡，软着陆预期主导，通胀担忧重燃。

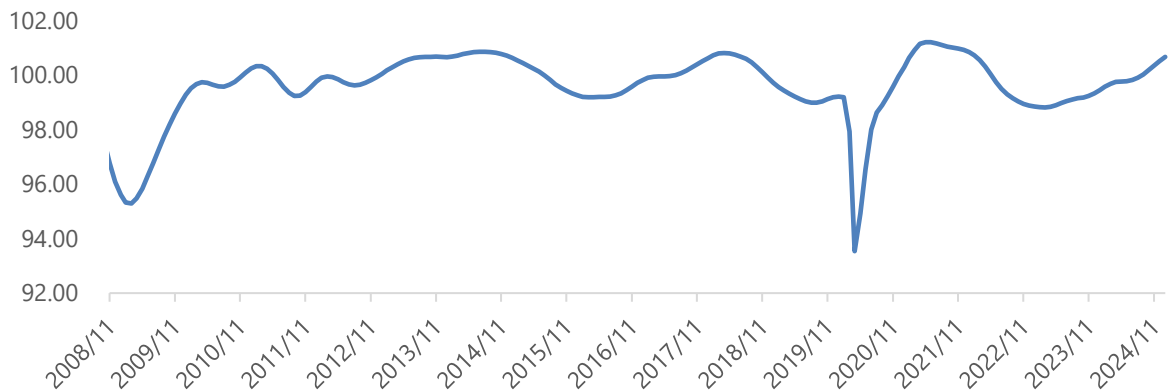
美国:周度经济指数走势图



美国:芝加哥联储全国活动指数(3个月移动平均)走势图



OECD综合领先指标:美国



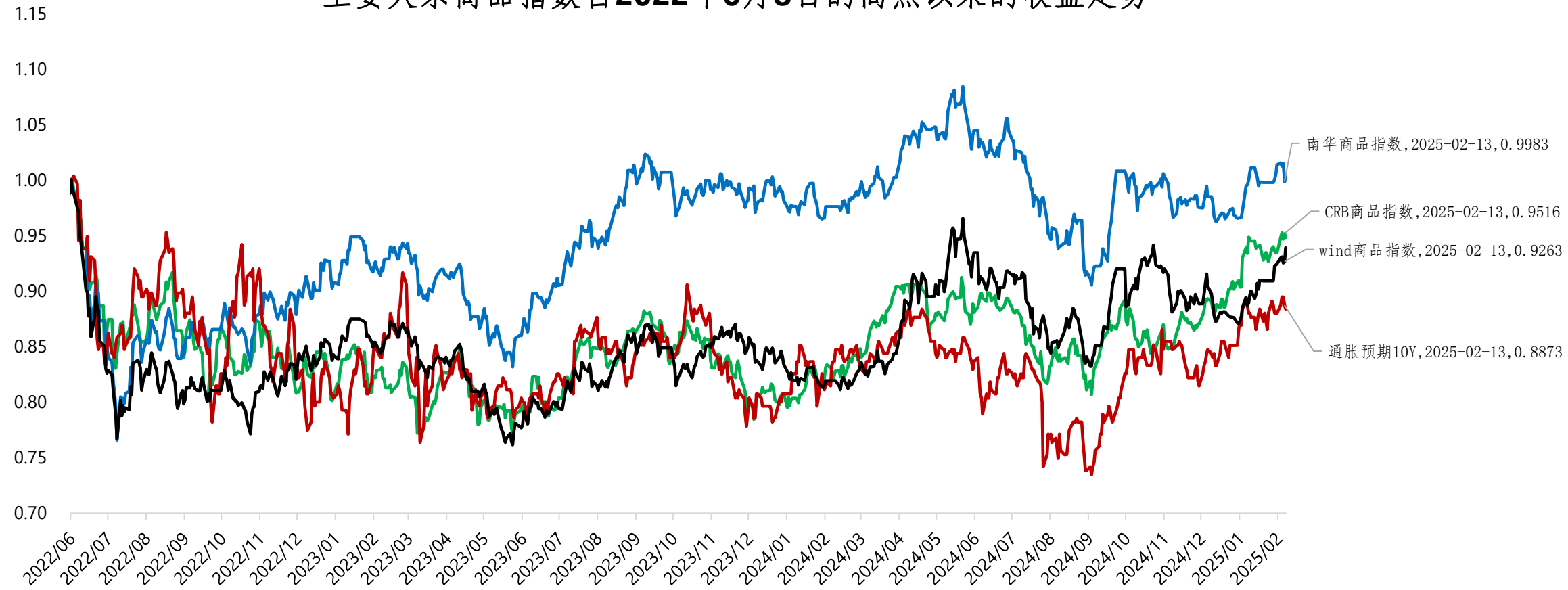
美债10Y-3M利差走势图



宏观逻辑—大宗商品价格指数震荡分化，国内定价商品偏弱，通胀预期高位震荡



主要大宗商品指数自**2022年6月8日**的高点以来的收益走势

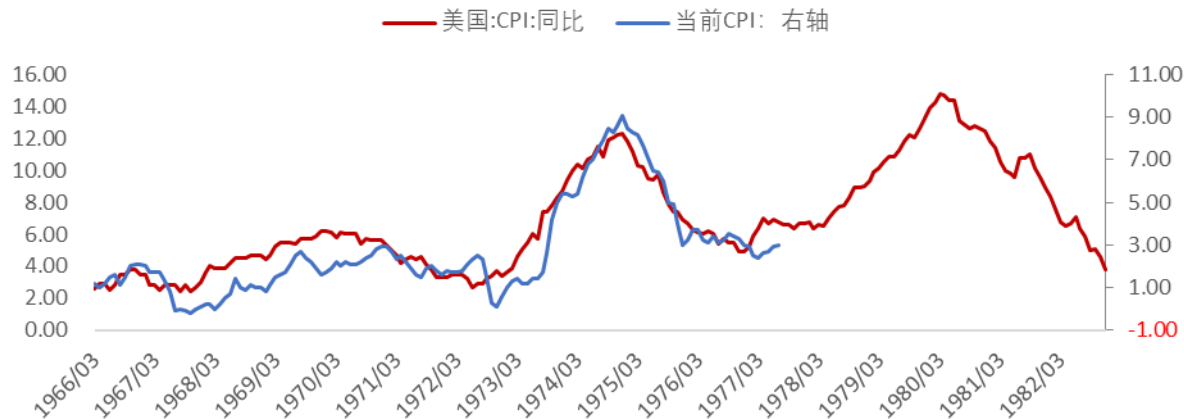


注：数据均来源于Wind、冠通研究

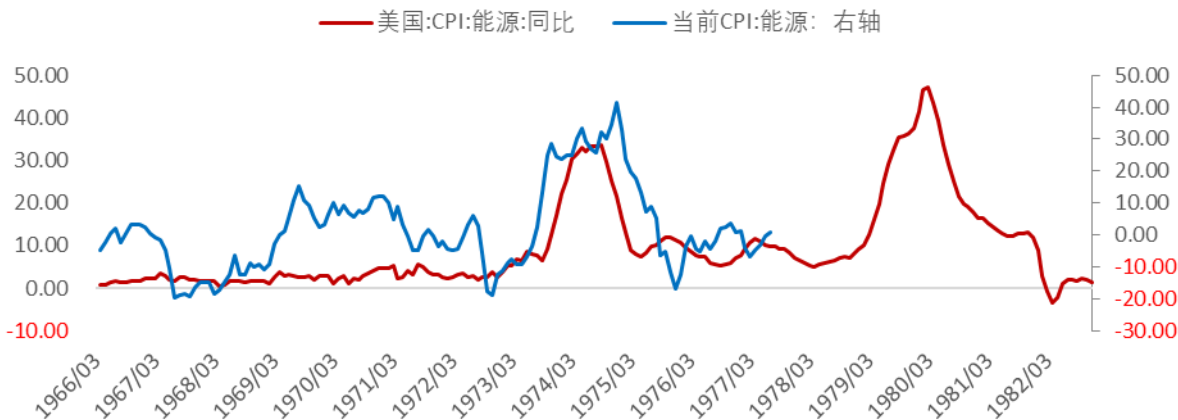
美国通胀超预期，再通胀的担忧重燃

- 美国劳工部2月12日发布数据显示，1月美国CPI同比增长3%，超出预期和前值2.9%；环比增0.5%，超出预期0.3%以及前值0.4%。剔除食品和能源成本后的核心CPI同比增长3.3%，超出预期3.1%和前值3.2%；环比增长0.4%，超出前值0.3%和预期值0.2%。
- 美东时间2月12日，美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会的听证会上表示：“最新发布的CPI数据高于几乎所有预期，美联储依然有更多工作要做，我们希望暂时保持限制性政策；新政策可能促使美联储改变利率。”

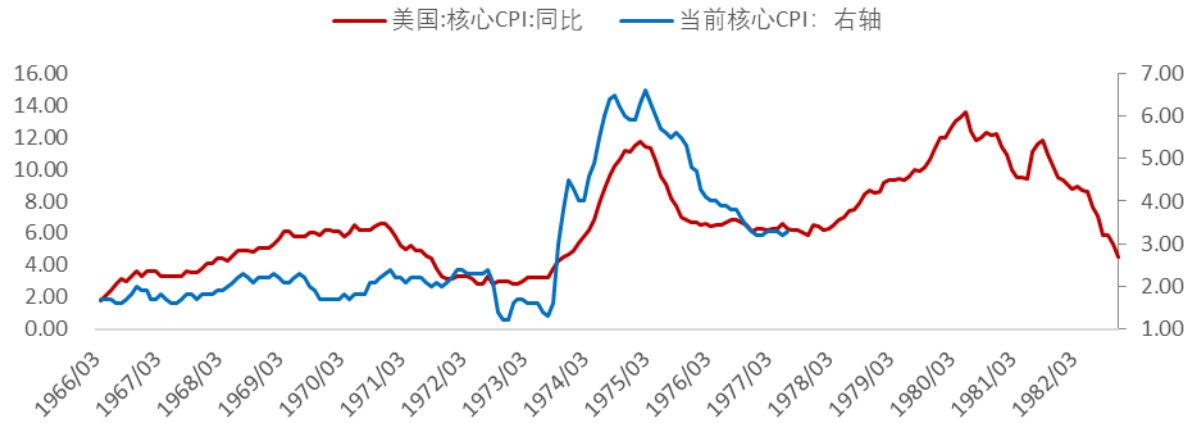
大滞胀时期与当前的对比：CPI



大滞胀时期与当前的对比：CPI能源



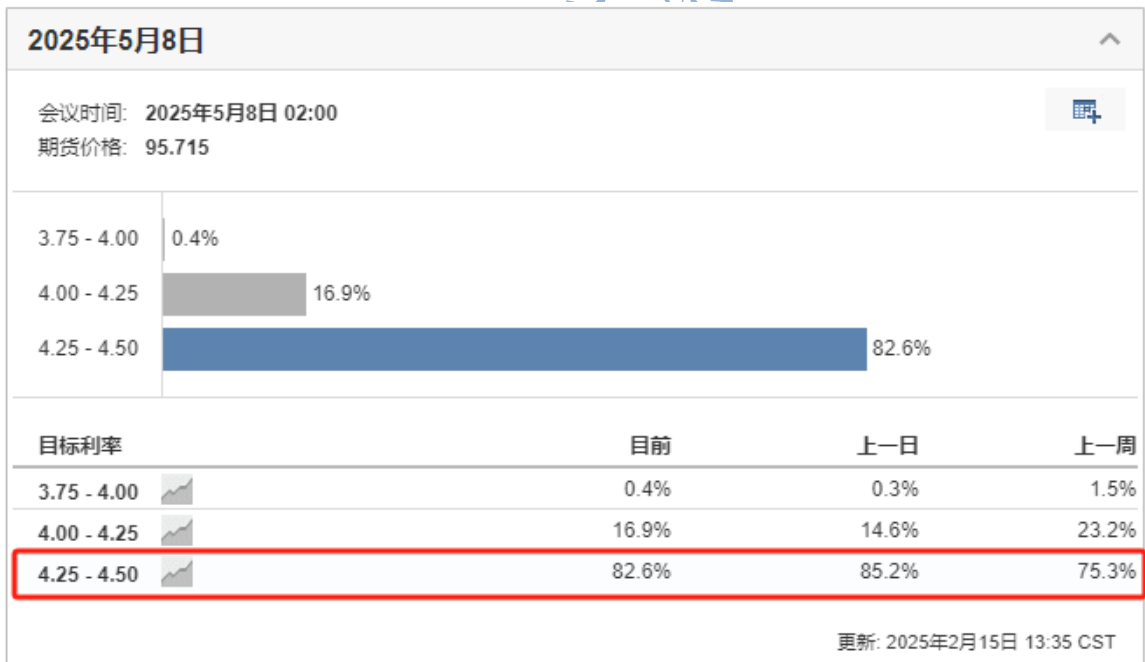
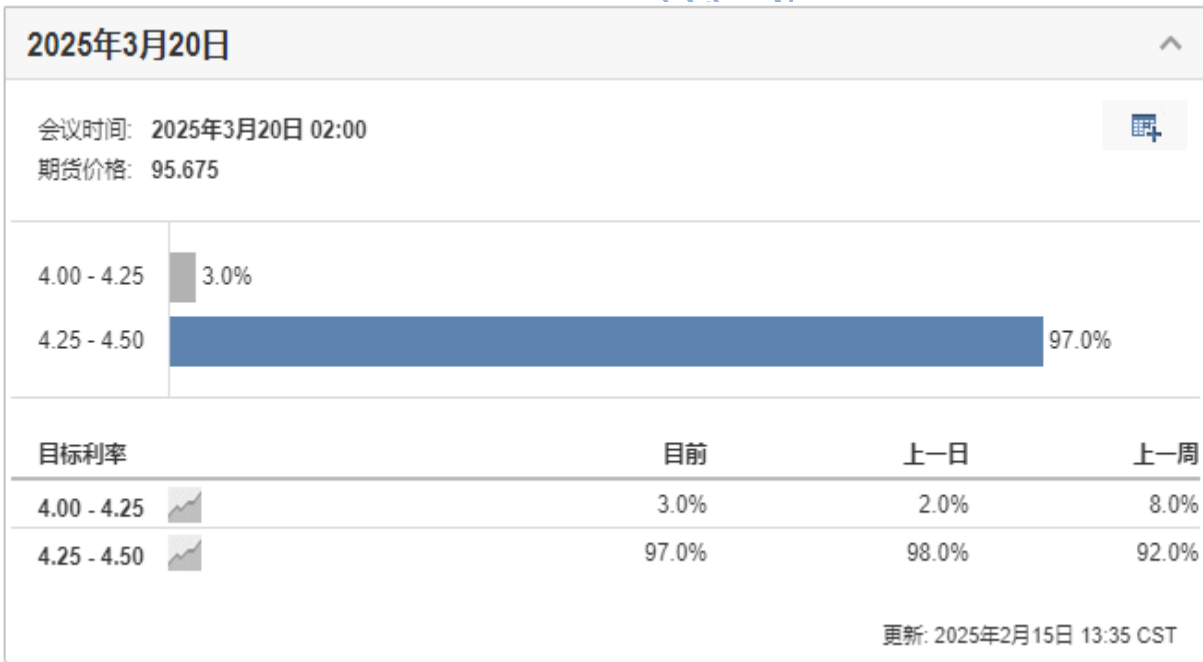
大滞胀时期与当前的对比：核心CPI



美联储降息预期变动不大。

CME的FedWatch工具显示：

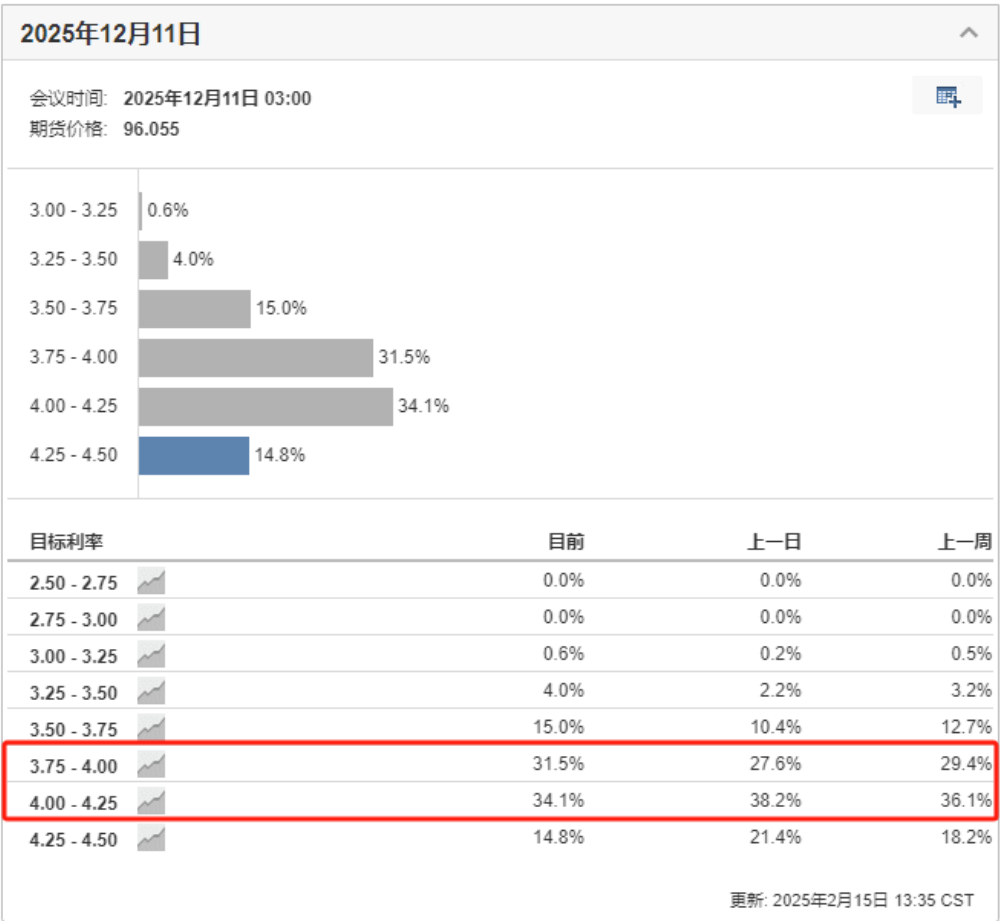
美联储3月维持利率在4.25-4.5%不变的概率为97%，降息25个基点到4-4.25%的概率为3%。到5月维持当前利率不变的概率为82.6%，累计降息25个基点的概率为16.9%，累计降息50个基点的概率为0.4%。



高盛：美联储将于今年6月和12月进行2次25个基点的降息

高盛认为，美联储将于今年6月和12月进行2次25个基点的降息，然后在2026年降息一次，最终利率为3.5%-3.75%。该行认为，由于考虑到持续的反通胀，降息看起来是合理的，但鉴于实体经济的强劲，降息似乎不是必要的。高盛表示，在概率加权的基础上，市场定价过于鹰派。

瑞银认为，美联储仍有可能在今年内再降息50个基点。美国此前公布的去年12月非农业职位增幅远较预期高，市场普遍预期美联储今年6月前不会再降息，全年降息25个基点的次数也可能少于2次。以Mark Haefele为首的瑞银策略师团队认为，最新就业数据可能令美联储官员更加关注美国通胀或未能回落至2%的目标，因此不会急于降息。但瑞银仍相信，美国经济增长将持续放缓，最终可令通胀有序下滑，趋近于2%，美联储届时会再降息2次各降25个基点。



黄金：创历史新高之后高位大幅回落

上周五，黄金价格大幅回落，COMEX黄金期货跌1.76%，报2893.70美元/盎司，现货黄金尾盘跌1.56%，报2882.53美元/盎司，创下自去年12月以来的最大单日跌幅，但全周依然累涨。

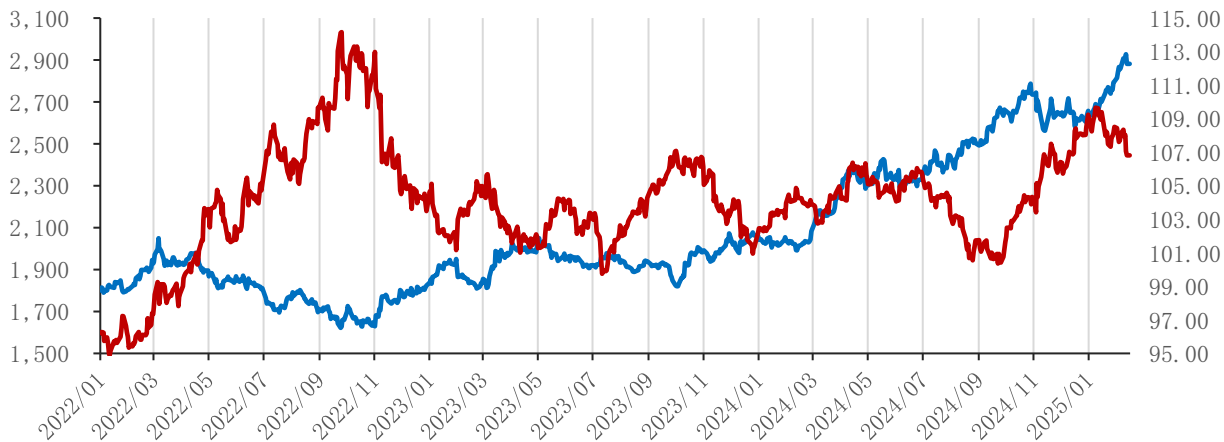


- 上周五公布的美国1月零售销售月率录得-0.9%，低于市场预期-0.1%，前值为0.4%。
- 当地时间16日，美国总统特朗普表示，俄罗斯总统普京和乌克兰总统泽连斯基都希望尽快结束俄乌冲突。俄罗斯多家媒体当地时间16日报道，俄罗斯官员和美国官员将于2月18日在沙特阿拉伯举行乌克兰问题会议。报道表示，美方代表预计包括美国国务卿鲁比奥、美国总统国家安全事务助理华尔兹以及美国中东问题特使威特科夫。也有消息称，俄罗斯外长拉夫罗夫正在筹备访问沙特阿拉伯。

美国零售销售数据差于预期，俄乌战争结束出现曙光，对美国经济前景的担忧与避险情绪的降温，令金价与美元指数联袂下挫。

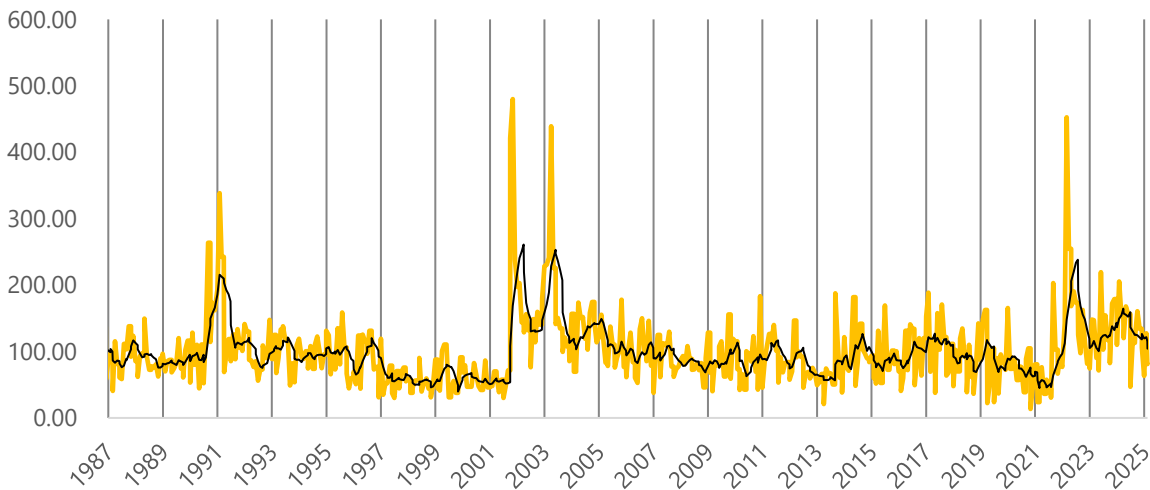
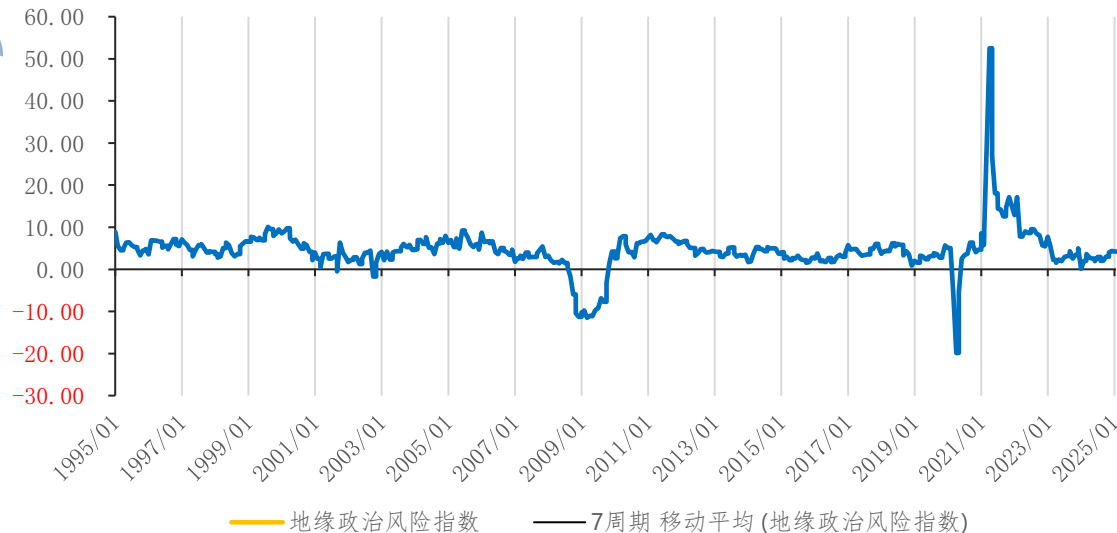
金价与美元指数

— 伦敦金现 — 美元指数：右轴



数据来源：Wind 冠通研究

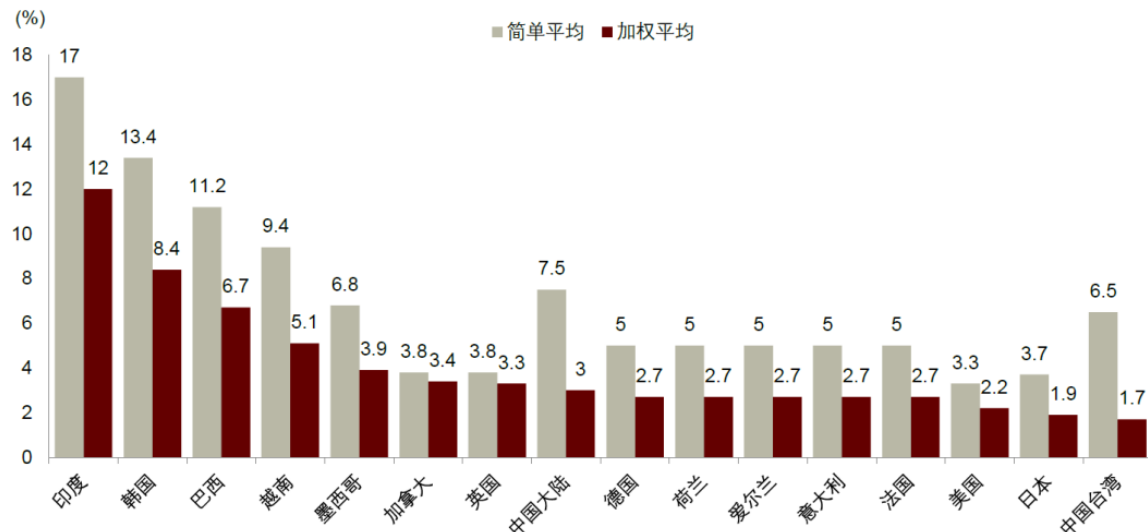
美元零售销售增速%



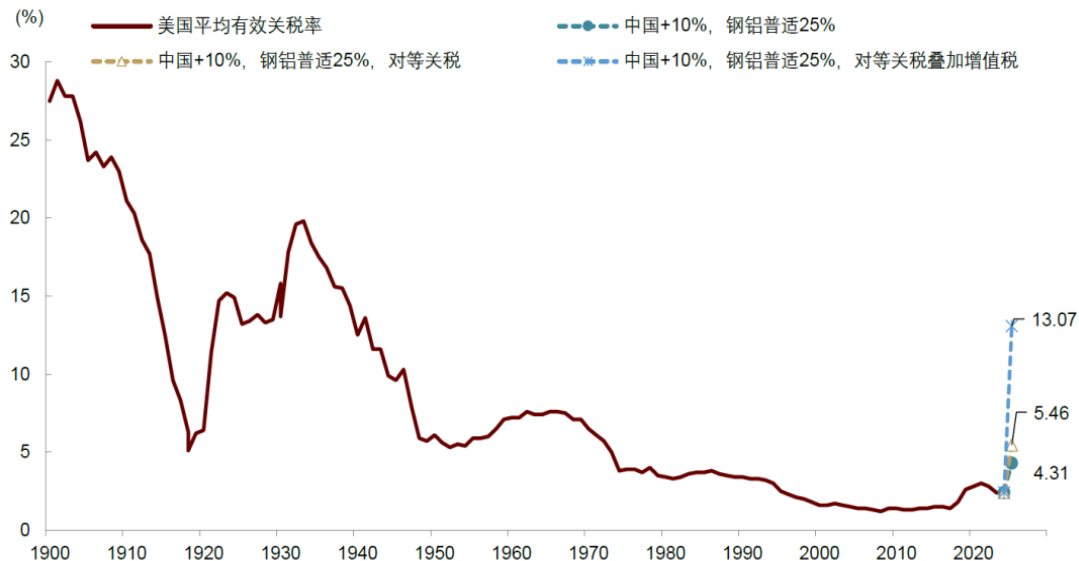
特朗普正式宣布“对等关税”（Reciprocal Tariff）

2月13日，美国总统特朗普签署备忘录，正式宣布了“对等关税”（Reciprocal Tariff）政策。中金研究表明，对等关税针对国家范围广，且将增值税（VAT）纳入考量，标志着特朗普在关税方面又进一步。目前来看，对等关税不会立即实施，而是在4月1日调查报告完成后决定具体行动，关税的执行也将视不同国家的情况而定。进一步研究发现，印度、巴西、越南等新兴市场国家及韩国关税水平与美国差距较大，法国、德国、英国、荷兰等欧洲国家增值税率较高，都可能是被重点关注的对象。中金测算显示，如果只是拉平关税，对美国通胀和增长的影响或有限，但如果叠加增值税，影响将显著加大。

美国及其前15大贸易伙伴最惠国关税税率



简单对等关税或推升美国有效关税税率至5.46%，若进一步叠加增值税，有效关税税率将上升至13.07%



2025年慕尼黑安全会议召开

2025年慕尼黑安全会议于2月14日至16日在德国慕尼黑的巴伐利亚宫廷酒店（Hotel Bayerischer Hof）举行。慕安会是国际安全领域的重要年会，各国领导人与相关领域专家在会上聚焦时下最紧要的安全问题，为促进国际安全交换意见，提出方案。2025年的慕安会比之以往，各国就俄乌冲突的分歧愈发深刻。尤其是在特朗普重掌白宫后，欧洲与美国之间的裂痕成为本届慕安会最主要分歧。美国副总统J.D. 万斯（JD Vance）在18分钟的演讲中，猛烈抨击欧洲政界人士，指责他们压制言论自由、失去对移民问题的控制，并拒绝与右翼政党合作。这在欧洲国家间引发了强烈的反弹。甚至有分析认为，这可能带来欧洲安全结构的彻底变化，导致北约体系在欧洲的崩溃。本次会议的主要议题有：

- 全球安全挑战：包括全球治理、民主韧性、气候安全、核安全、混合威胁以及人工智能的未来等议题。
- 国际秩序与多边治理：讨论国际秩序的未来、多边治理改革以及跨大西洋伙伴关系的未来。
- 地区冲突与危机：重点关注乌克兰战争、加沙危机、苏丹冲突、海地、委内瑞拉、阿富汗、格鲁吉亚和中东地区的局势。
- 欧洲的角色：探讨欧洲在全球事务中的角色，包括欧盟的扩大和欧洲的竞争力。
- 经济与安全：讨论经济合作与发展在多极化背景下的挑战，以及全球经济架构的未来。
- 网络安全与创新：包括网络安全挑战和创新技术在安全领域的应用。
- 人道主义议题：涉及难民问题、全球卫生安全以及人道主义援助的协调。



1月国内金融数据略好于预期

- 2025年2月14日，人民银行发布最新金融数据，1月末，广义货币(M2)余额318.52万亿元，同比增长7%。狭义货币(M1)余额112.45万亿元，同比增长0.4%。流通中货币(M0)余额14.23万亿元，同比增长17.2%。当月净投放现金1.41万亿元。1月末，本外币贷款余额264.6万亿元，同比增长7%。月末人民币贷款余额260.77万亿元，同比增长7.5%。1月份人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，其中，短期贷款减少497亿元，中长期贷款增加4935亿元；企（事）业单位贷款增加4.78万亿元，其中，短期贷款增加1.74万亿元，中长期贷款增加3.46万亿元，票据融资减少5149亿元；非银行业金融机构贷款减少2008亿元。1月末，外币贷款余额5348亿美元，同比下降19.9%。1月份外币贷款减少73亿美元。1月末，本外币存款余额312.95万亿元，同比增长5.9%。月末人民币存款余额306.55万亿元，同比增长5.8%。1月份人民币存款增加4.32万亿元。其中，住户存款增加5.52万亿元，非金融企业存款减少2060亿元，财政性存款增加3324亿元，非银行业金融机构存款减少1.11万亿元。1月末，外币存款余额8924亿美元，同比增长7.9%。1月份外币存款增加395亿美元。
- 初步统计，2025年1月末社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为257.71万亿元，同比增长7.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.24万亿元，同比下降29.4%；委托贷款余额为11.28万亿元，同比增长0.4%；信托贷款余额为4.36万亿元，同比增长9.7%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.6万亿元，同比下降14.6%；企业债券余额为32.69万亿元，同比增长4.1%；政府债券余额为81.78万亿元，同比增长16.7%；非金融企业境内股票余额为11.77万亿元，同比增长2.6%。
- 初步统计，2025年1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少392亿元，同比多减1381亿元；委托贷款增加449亿元，同比多增808亿元；信托贷款增加623亿元，同比少增109亿元；未贴现的银行承兑汇票增加4653亿元，同比少增983亿元；企业债券净融资4454亿元，同比多134亿元；政府债券净融资6933亿元，同比多3986亿元；非金融企业境内股票融资473亿元，同比多51亿元。

1月国内金融数据略好于预期

指标	单位	2025年1月	2024年12月	2024年11月	2024年10月	2024年9月	2024年8月	2024年7月	2024年6月	2024年5月	2024年4月	2024年3月	2024年2月	2024年1月	近一年变动趋势
M1: 同比	%	0.4	1.2	-0.7	-2.3	-3.3	-3	-2.6	-1.7	-0.8	0.6	2.3	2.6	3.3	
M2: 同比	%	7	7.3	7.1	7.5	6.8	6.3	6.3	6.2	7	7.2	8.3	8.7	8.7	
M2: 同比:-M1: 同比	%	6.6	6.1	7.8	9.8	10.1	9.3	8.9	7.9	7.8	6.6	6	6.1	5.4	
金融机构:新增人民币贷款:当月值	亿元	51300	9900	5800	5000	15900	9000	2600	21300	9500	7300	30900	14500	49200	
金融机构:新增人民币贷款:居民户:中长期:当月值	亿元	4935	3000	3000	1100	2300	1200	100	3202	514	-1666	4516	-1038	6272	
金融机构:新增人民币贷款:非金融性公司:中长期:当月值	亿元	34600	400	2100	1700	9600	4900	1300	9700	5000	4100	16000	12900	33100	
社会融资规模:当月值	亿元	70567	28507	23288	14120	37635	30323	7707	32985	20623	-658	48335	14959	64734	
中国:社会融资规模存量:同比	%	8.0	8.0	7.8	7.8	8.0	8.1	8.2	8.1	8.4	8.3	8.7	9.0	9.5	
中国:社会融资规模存量:人民币贷款:同比	%	7.2	7.2	7.4	7.7	7.8	8.1	8.3	8.3	8.9	9.1	9.2	9.7	10.1	
中国:社会融资规模存量:外币贷款(折合人民币):同比	%	-29.4	-22.3	-21.5	-21.9	-18.6	-17.4	-14.1	-12.2	-7.2	-4.2	-3.6	-5.3	-0.9	
中国:社会融资规模存量:委托贷款:同比	%	0.4	-0.5	-0.5	-0.7	-0.9	-1.1	-1	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-0.7	-0.7	
中国:社会融资规模存量:信托贷款:同比	%	9.7	10.2	10.8	11.1	11.8	13	11.1	11.8	9.4	9.7	9.6	7.7	6.3	
中国:社会融资规模存量:未贴现银行承兑汇票:同比	%	-14.6	-13.3	-14.4	-17.2	-19.6	-17.3	-16.2	-18.2	-13	-13.8	-3.1	-9.3	3	
中国:社会融资规模存量:企业债券:同比	%	4.1	3.8	2.5	2.2	2.2	2.6	2.6	2.2	1.9	0.9	1.3	0.7	1.3	
中国:社会融资规模存量:非金融企业境内股票:同比	%	2.6	2.5	2.6	2.5	2.6	2.7	3.6	4.1	4.6	5.2	6	6.4	6.9	
中国:社会融资规模存量:政府债券:同比	%	16.7	16.2	15.2	15.2	16.4	15.8	15.4	15	14.7	13.7	14.7	15.1	15.7	
中国:社会融资规模存量:存款类金融机构资产支持证券:同比	%	-42.3	-41.5	-41.9	-46.3	-52.8	-52.4	-50.1	-48.3	-44.6	-43.3	-34.1	-31.6	-31.5	
中国:社会融资规模存量:贷款核销:同比	%	15.3	15.4	15.5	15.6	15.5	15.4	15.3	15.3	15.2	15.1	15.1	14.8	14.8	

习近平出席民营企业座谈会并发表重要讲话

新华社报道，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平17日上午在京出席民营企业座谈会。在听取民营企业负责人代表发言后，习近平发表了重要讲话。李强、丁薛祥出席座谈会，王沪宁主持。



- 曾毓群：宁德时代新能源科技股份有限公司董事长，在锂电池领域造诣深厚，带领宁德时代成为全球领先的动力电池系统提供商，对新能源汽车产业发展影响重大。
- 马云：阿里巴巴集团主要创始人，推动了中国电子商务的蓬勃发展，创办了淘宝、支付宝等知名平台，改变了中国人的购物和支付习惯，在互联网商业领域具有深远影响力。
- 马化腾：腾讯公司主要创办人之一，现任腾讯董事会主席兼首席执行官。腾讯在社交、游戏、数字内容等多个领域占据领先地位，旗下拥有微信、QQ等社交平台 and 众多热门游戏产品。
- 南存辉：正泰集团股份有限公司董事长，带领正泰成为国内知名的电气企业，业务涵盖电力能源等多个领域，在推动中国电气产业发展和国际化进程中发挥重要作用。
- 王兴：美团点评创始人、董事长兼首席执行官，打造了涵盖外卖、酒店预订、旅游等多种生活服务的综合性平台美团，极大地改变了人们的生活消费方式。
- 刘永好：新希望集团有限公司董事长，新希望是中国农业产业化国家级重点龙头企业，在农牧业等领域成绩斐然，同时积极参与社会公益事业。
- 任正非：华为技术有限公司主要创始人，带领华为从一家小型通信设备代理商发展成为全球知名的信息与通信技术解决方案供应商，在5G等通信技术研发上处于世界领先水平。
- 王传福：比亚迪股份有限公司董事长，比亚迪在新能源汽车、电池、半导体等领域全面布局，是中国新能源汽车行业的领军企业之一，推动了新能源汽车的普及和发展。
- 虞仁荣：韦尔股份董事长，韦尔股份是全球知名的半导体设计公司，在图像传感器芯片等领域具有领先地位，为智能手机、安防监控等多个领域提供关键芯片产品。
- 雷军：小米科技有限责任公司创始人、董事长兼首席执行官，小米以高性价比的智能手机和智能硬件产品为人们熟知，打造了庞大的小米生态链，推动了智能家居产品的普及。

本周关注

周一（2月17日）：美股休市一日、欧元区12月季调后贸易帐

周二（2月18日）：澳洲联储公布利率决议、法国1月CPI终值、加拿大1月CPI数据、德国/欧元区2月ZEW经济景气指数

周三（2月19日）：新西兰联储公布利率决议和货币政策声明、英国1月CPI数据、欧元区12月季调后经常帐

周四（2月20日）：美联储公布1月货币政策会议纪要、德国1月PPI数据、美国2月费城联储制造业指数、欧元区2月消费者信心指数初值、美国1月谘商会领先指标、菲律宾央行公布利率决议、土耳其央行公布利率决议

周五（2月21日）：日本1月CPI数据、法国/德国/欧元区2月制造业/服务业/综合PMI初值、英国2月制造业/服务业/综合PMI初值、美国2月标普全球制造业/服务业/综合PMI初值、美国2月密歇根大学消费者信心指数终值

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、上期所优秀宏观分析师，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424期货交易咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢