联储纪要关注风险

报告要点：

宏观经济与政策：

美联储公布 7 月货币政策纪要，重申疫情将对经济造成“重大压力”，认为接下来的复苏可能低于预期，并对高增的债务总额表示关注。

资产配置：

股票市场：北向资金撤出，股指明显回调，沪指终-1.24%，创指-3.27%，电力、消费等板块表现相对强势，当日成交再破万亿。

联储悲观纪要打压，隔夜标普 500 指数-0.44%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-08-19	-26.474	-135.274	-350.074	-527.874	(392.60)
2020-08-18	-42.7979	-129.3979	-333.5979	-505.3979	(376.00)

利率市场：国债期货日内走低，主力 T-0.29%，资金利率悉数走高，央行再度超量续作，隔夜 Shibor 收于 2.148%（+3.3bp）。

宏观商品与汇率市场：贵金属大幅波动，comex 黄金-3.92%，我们看好黄金单边行情的判断已经基本得到验证，短期或有压力。弱美元大格局持续，USDCNH 收于 6.92，盘中一度升破 6.90。

观点：

7 月宏观经济延续复苏，生产端有所放缓，消费仍偏弱，经济周期错位下海外复苏更快，出口体较好。中外经济复苏共振，弱美元周期下，商品、股指（顺周期板块）配置上仍占优。疫情冲击后宏观经济复苏进入下半程：空间需看主要经济体持续的财政刺激力度，关注杰克逊霍尔全球央行年会；时间需看新冠疫苗的大规模出现时间点。短期风险偏好变化的冲击无需担忧。

配置维度，值得注意的是 7 月社融增速有明显下降，维持头寸但进入观察期，多股（IC）多债 T 组合或迎来调仓窗口期，关注信用政策及社融数据趋势。

流动性：

	2020-08-19	2020-08-18	变动
DR001	2.1521	2.1161	0.0360
DR007	2.2052	2.1868	0.0184
DR014	2.2673	2.2407	0.0266
DR021	2.3709	2.3313	0.0396

	2020-08-19	2020-08-18	变动
SHIBOR0/N	2.1480	2.1150	0.0330
SHIBOR1W	2.2040	2.1900	0.0140
SHIBOR2W	2.2480	2.2310	0.0170
SHIBOR1M	2.3070	2.3040	0.0030

主要资产涨跌：

今日关注：

15:00	德国 7 月 PPI:同比(%)
17:00	7 月中国全社会用电量:累计同比(%)

核心图表：

颜正野
宏观策略研究员
电话：0755-83526563
邮箱：yanzy@wkjyqh.com

	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
股票市场	沪深300指数	4740.68	(1.50)
	标普500指数	3374.85	(0.44)
	恒生指数	25178.91	(0.74)
利率市场	中债国债	193.04	(0.14)
	中债企业债	229.66	0.01
商品市场	商品指数	1507.13	0.21
	伦敦金现	1928.30	(0.67)
	INE原油	297.89	1.69
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.92	0.25

（详细图表见周报正文）

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我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。五矿经易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。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

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。不经许可，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。

五矿经易期货分支机构

深圳总部
深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：400-888-5398
0755-83753764

业务一部
电话：0755-83252740

业务二部
电话：0755-88917165

业务三部
电话：0755-83752356

业务四部
电话：010-68331868-183

业务五部
电话：028-85053476

深圳营业部
深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702
电话：0755-82771926

北京分公司
北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室
电话：010-68332068

上海世纪大道分公司
上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903、905
电话：021-58784529

成都分公司
成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205
电话：028-86131072

青岛分公司
山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409
电话：0532-85780820

北京广安路营业部
北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409
电话：010-64185322

广州营业部
广东省广州市天河区珠江西路17 号广晟国际大厦24楼2407
电话：020-29117582

湛江营业部
湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室
电话：0759-2201026

天津营业部
天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102
电话：022-23778878

大连星海营业部
辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号
电话：0411-81824490

宁波营业部

重庆营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室
电话：0574-87330527

郑州营业部
郑州市未来路69号未来大厦16层1612号
电话：0371-65619030

杭州营业部
浙江省杭州市江干区万银大厦1408室
电话：0571-81969926

济南营业部
山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室
电话：0531-83192255

大连营业部
辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号
电话：0411-84800452

西安营业部
陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层
电话：029-87572985

无锡营业部
无锡市湖滨区隐秀路800号710室
电话：0510-85100710

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1
电话：023-67078086

南通营业部
江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室
电话：0513-81026015

浙江台州营业部
浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A
电话：0576-89811511

昆明营业部
云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室
电话：0871-63338532

长春营业部
吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街4111号）兆丰国际11层1102室
电话：0431-89665686

厦门营业部
厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元
电话：0592-5020072