短期避险情绪或升温

报告要点：

宏观经济与政策：

1. 美国 6 月成屋销售年化总数 472 万户，月率+20. 7%，预期 21. 4%。

资产配置：

股票市场：周三，股指冲高尾盘回落，沪指+0. 37%，创指+1. 19%，当日成交仍近 1. 2 万亿。股指盘后利空突袭，4 点休市的恒指收跌-2. 25%。

美股小幅走高，标普 500 指数+0. 57%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-07-22	-81. 6893	-151. 8893	-321. 2893	-461. 6893	(309. 80)
2020-07-21	-71. 9239	-139. 5239	-316. 7239	-452. 7239	(313. 20)

利率市场：国债期货续强，主力 T+0. 21%，货币资金利率回落，隔夜 Shibor 收于 1. 584%（-37. 25bp）。

宏观商品与汇率市场：沪油+2. 08%，沪金+0. 69%，人民币兑美元维持强势，USDCNH 收于 6. 98。

观点：

未来一段时间，结构上经济复苏仍是确定性的，分项上看，无论是投资、消费还是出口项仍有一定回升空间，疫情导致经济一定程度上的出清，这样的出清或导致经济增长读数的冲高，目前还未演绎这一预期。这种宏观环境下，表现最弱的应该是债券，无论是盈利、货币政策还是风偏所有的因子均不利好，相对而言股票与工业品宏观基本面较好。

倾向于认为本周股指回调到位，利率期货反弹到位，长期继续交易宽松后的经济复苏、社融回升逻辑，多股多债策略继续持有，保持 IC 高仓位，T 低仓位。

流动性：

	2020-07-22	2020-07-21	变动
DR001	1. 3423	1. 5514	(0. 2091)
DR007	1. 9614	2. 0846	(0. 1232)
DR014	2. 1480	2. 2256	(0. 0776)
DR021	2. 3370	2. 4500	(0. 1130)

	2020-07-22	2020-07-21	变动
SHIBOR0/N	1. 3360	1. 5840	(0. 2480)
SHIBOR1W	2. 0080	2. 1010	(0. 0930)
SHIBOR2W	2. 1870	2. 2150	(0. 0280)
SHIBOR1M	2. 2250	2. 2230	0. 0020

主要资产涨跌：

今日关注：

09:00	中国 6 月 Swift 人民币在全球支付中占比(%)
14:00	德国 8 月 Gfk 消费者信心指数
18:00	英国 7 月 CBI 工业订单差值
22:00	欧元区 7 月消费者信心指数

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	4714.45	0.50
	标普500指数	3276.02	0.57
	恒生指数	25057.94	(2.25)
利率市场	中债国债	193.54	0.13
	中债企业债	228.38	0.06
商品市场	商品指数	1480.06	0.64
	伦敦金现	1871.00	1.64
	INE原油	309.28	0.70
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.02	0.64

（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