6月经济环比继续复苏

报告要点：

宏观经济与政策：

1.统计局公布二季度GDP、6月经济数据：

中国第二季度 GDP 年率+3.2%,预期+2.4%,前值-6.8%。6月,规模以上工业企业增加值+4.8%,前值+4.4%；社会消费零售总额-1.8%，前值-2.8%；固定资产投资-3.1%，前值-6.3%，房地产链条复苏最明显；失业率5.7%，前值5.9%。

总体而言，经济环比复苏趋势未变。

资产配置：

股票市场：周四，股指暴跌，沪指-4.50%，创值-5.93%，成交金额仍超1.5万亿元，前期强势的消费、科技领跌，股市狭义的资金面明显承压。

隔夜美股小幅走低，标普500指数-0.34%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-07-16	-10.7981	-54.1981	-102.1981	-259.9981	(205.80)
2020-07-15	-3.8384	-48.8384	-88.4384	-244.6384	(195.80)

利率市场：股债资金跷跷板效应，国债期货明显反弹，主力 T+0.32%，货币资金利率边际上行，隔夜 Shibor 收于2.25%（+22bp）。

宏观商品与汇率市场：昨沪油-2.0%,沪金-0.37%,人民币兑美元明显升值,USDCNH收于6.995。

观点：

如所料，股指在前压力位出现一定回调，资金推动短期波动终将恢复平静，但如此大幅度暴跌实属意外。梳理基本面信息，信用维持宽松，PPI 拐头但仍为负值。叠加基本面环比复苏，国内疫情基本得到控制，市场流动性好，方向性做多并无逻辑问题。风格上成长为主，长线股指主线仍在于IC。

短期超跌T或有反弹，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：

	2020-07-16	2020-07-15	变动
DR001	2.2806	2.0397	0.2409
DR007	2.2607	2.1556	0.1051
DR014	2.2110	2.0909	0.1201
DR021	2.3446	2.1108	0.2338

	2020-07-16	2020-07-15	变动
SHIBOR0/N	2.2465	2.0220	0.2245
SHIBOR1W	2.2490	2.1500	0.0990
SHIBOR2W	2.1970	2.1130	0.0840
SHIBOR1M	2.1450	2.1000	0.0450

主要资产涨跌：

今日关注：

17:00	欧元区6月未季调CPI年率终值(%)
20:30	美国6月营建许可月率(%)
20:30	美国6月新屋开工年化月率(%)
22:00	美国7月密歇根大学消费者信心指数初值

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	4516.25	(4.81)
	标普500指数	3215.57	(0.34)
	恒生指数	24970.69	(2.00)
利率市场	中债国债	192.87	0.19
	中债企业债	227.62	0.06
商品市场	商品指数	1456.14	(1.16)
	伦敦金现	1796.70	(0.62)
	INE原油	288.70	(1.97)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.00	0.18

（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