6月社融再超预期

报告要点：

宏观经济与政策：

1. 央行公布6月金融数据：

社融+3.43万亿，强于市场预期，同比+12.8%，企业短债与政府债放量，人民币贷款+1.81万亿，增速环比+0.2个百分点。M2同比+11.1%，环比持平，M1同比+6.5%，环比下降0.3个百分点，部分由于基数效应导致。

整体而言，疫情后的宽信用仍维持。

资产配置：

股票市场：周五，股指连续大涨后终回调，沪指-1.95%。全周上证综指和创业板指单周分别上涨7.3%、12.8%，成交金额保持在1.6万亿元左右，情绪可谓亢奋，

隔夜美股走强，标普500指数+1.05%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-07-10	12.7627	-17.6373	-56.8373	-172.8373	(155.20)
2020-07-09	13.8548	-10.7452	-50.7452	-152.3452	(141.60)

利率市场：国债期货终于迎来反弹，主力T+0.10%，货币资金利率边际上行，隔夜Shibor收于2.197%（+0.8bp）。

商品与汇率市场：昨沪油-2.26%，沪金-0.76%，人民币兑美元平稳，USDCNH收于7.01。

观点：

股指连续大阳线激发市场做多情绪，投资者充分感受到充沛流动性的力量。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。短期暴涨主因低估值板块的一次性情绪释放，低估金融、周期逐步回归正常，指数处于压力位。长期思维，股指主线仍在于成长（IC）。

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：

	2020-07-10	2020-07-09	变动
DR001	2.1665	2.1998	(0.0333)
DR007	2.2074	2.1791	0.0283
DR014	1.9801	2.0654	(0.0853)
DR021	2.0405	1.8185	0.2220

	2020-07-10	2020-07-09	变动
SHIBOR0/N	2.1970	2.1890	0.0080
SHIBOR1W	2.2030	2.1920	0.0110
SHIBOR2W	1.9570	2.0480	(0.0910)
SHIBOR1M	2.0350	2.0130	0.0220

今日关注：

14:00	德国6月批发物价指数年率(%)
	德国6月批发物价指数月率(%)
15:00	中国1-6月实际外商直接投资年率-YTD(%)

核心图表：

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

主要资产涨跌：

	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
股票市场	沪深300指数	4750.02	(0.07)
	标普500指数	3185.04	1.05
	恒生指数	25727.41	(1.84)
利率市场	中债国债	192.12	0.07
	中债企业债	227.88	(0.06)
商品市场	商品指数	1444.71	(1.38)
	伦敦金现	1798.30	(0.27)
	INE原油	292.10	(2.34)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.01	0.20

（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