沪指暴力大涨

报告要点：

宏观经济与政策：

1. 欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数-18.2，前值-24.8。

2. 欧元区 5 月零售销售年率-5.1%，前值-19.6%。

资产配置：

股票市场：股指放量暴涨，沪指+5.71%，创指+2.72%，两市成交达 1.57 万亿。风格上偏向金融、周期等低估板块，表征情绪的远月 IC 贴水大幅度收敛。

隔夜美股跟随走强，标普 500 指数+1.59%。

指标名称	IC基差0	IC基差1	IC基差2	IC基差3	IC01-IC00
2020-07-06	5.3449	-11.6551	-31.8551	-134.6551	(123.00)
2020-07-03	-16.7099	-56.5099	-108.9099	-251.3099	(194.80)

利率市场：股债跷跷板效应，国债期货大跌，主力 T-1.06%，TF-1.07%，TS-0.39%。资金利率边际回落，隔夜 Shibor 收于 1.346%（-1.8bp）。

商品与汇率市场：周五沪油+0.30%，沪金-0.22%，人民币兑美元暴力升值，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。更值得关注的是：1. 股指风格切换至低估的金融、周期；2. 证券板块集体大涨；3. 两市成交升至万亿规模。梳理基本面信息，信用货币维持宽松叠加基本面环比复苏，方向性做多并无逻辑问题，但短期大涨主因资金面驱动叠加低估值板块的一次性情绪释放，从历史来看，低估值板块集体走强或为变盘时点，我们倾向于沪指前高位有技术压制，股指长期主线仍在于成长。

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。此外，资金腾挪至股市可能导致商品、债券市场风险偏好的变化。

流动性：

	2020-07-06	2020-07-03	变动
DR001	1.3505	1.3596	(0.0091)
DR007	1.7354	1.8259	(0.0905)
DR014	1.5750	1.5692	0.0058
DR021	1.5575	1.4983	0.0592

	2020-07-06	2020-07-03	变动
SHIBOR0/N	1.3460	1.3640	(0.0180)
SHIBOR1W	1.7940	1.9800	(0.1860)
SHIBOR2W	1.6240	1.6850	(0.0610)
SHIBOR1M	1.9970	2.0110	(0.0140)

主要资产涨跌：

今日关注：

10:00	中国 6 月外汇储备(亿美元)
14:00	德国 5 月工作日调整后工业产出年率(%)
22:00	美国 5 月 JOLTs 职位空缺(万)

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	4670.09	5.67
	标普500指数	3179.72	1.59
	恒生指数	26339.16	3.81
利率市场	中债国债	193.13	(0.41)
	中债企业债	229.02	(0.10)
商品市场	商品指数	1442.77	0.47
	伦敦金现	1784.20	0.56
	INE原油	296.60	(0.07)
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.01	(0.78)

（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