

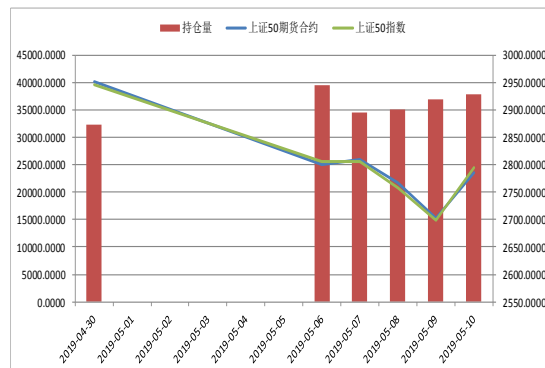
股指期货周报

2019年5月10日 星期五

市场大幅下跌后反弹，4月金融数据不及预期

股指期货指数及持仓量：

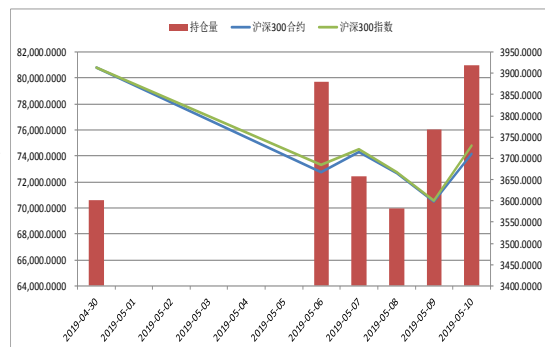
上证50



市场行情

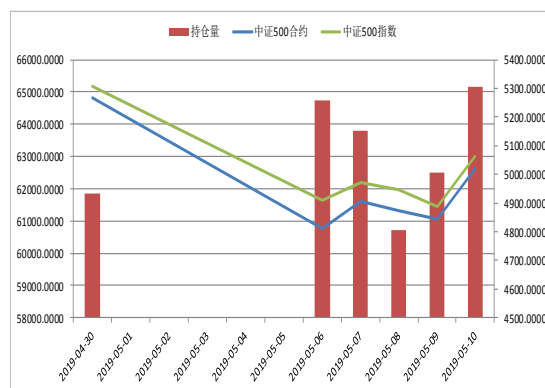
本周市场在经历了连续大幅下跌后，在周五沪深两市三大股指集体高开后继续上攻，沪指大涨超3%收复2900点，沪市成交额放大至2741.8亿元，两市共有逾100只个股收获涨停。

沪深300



特朗普宣布本周将提高2000亿美元中国输美商品的关税，而且很快会对另外数千亿美元商品的加征关税，这条意外消息逆转了此前市场对中美贸易谈判结果的乐观预期，在特朗普发出关税威胁后，中美两大经济体贸易关系再陷紧张态势，市场避险情绪明显升温。而后在周五加税政策落地后，市场在利空出尽及谈判依旧持续的消息面促进下大幅反弹，市场呈现止跌之势。

中证500



宏观基本面

4月CPI同比上涨2.5%，预期2.6%，前值2.3%。CPI主要支撑仍来自于猪肉价格上涨，而由于蔬菜周期较短，因此今年春节后菜价异常坚挺并不会对通胀形成持续性的影响。4月降低增值税使CPI非食品项弱于季节性，后续非食品项走势关键在于油价的变动。短期OPEC减产叠加即将带来的原油需求旺季可能仍会对使油价高位震荡，但下半年原油增产预期升温，而原油需求在全球经济走弱的背景下将较上半年有所回落，因此下半年油价上涨动能偏弱，全年来看油价对CPI的影响可能偏中性。

4月PPI环比0.3%、同比0.9%，高于预期，超预期的是加工工业分项，环比0.3%，其中可能有增值税减税的影响。根据IMF的标准定义，纳入PPI统计的为不含税价格（可能包括部分不可扣除的进口消费税），而CPI为终端含税价格，所以增值税下调可能造成实际工业品价格与PPI的差别：由于中游行业议价能力较强（或因亏损幅度较大），调价后终端价格仍然不变，导致剔除增值税的不含税价格上升、企业利润增厚。随着增值税下调影响消退和国际油价回落，实际工业品价格和PPI均有下跌压力。因此CPI不会对债市构成系统性压力，而PPI后续也将重新回落，预计央行二季度仍有降准可能，基本面和政策面将支撑债市回暖。

4月份M2同比增长8.5%，增速较上月走低0.1个百分点，比上年同期高0.2个百分点；社会融资规模增量1.36万亿元，存量209.68万亿元，同比增长10.4%，增速较上月回落0.3%。

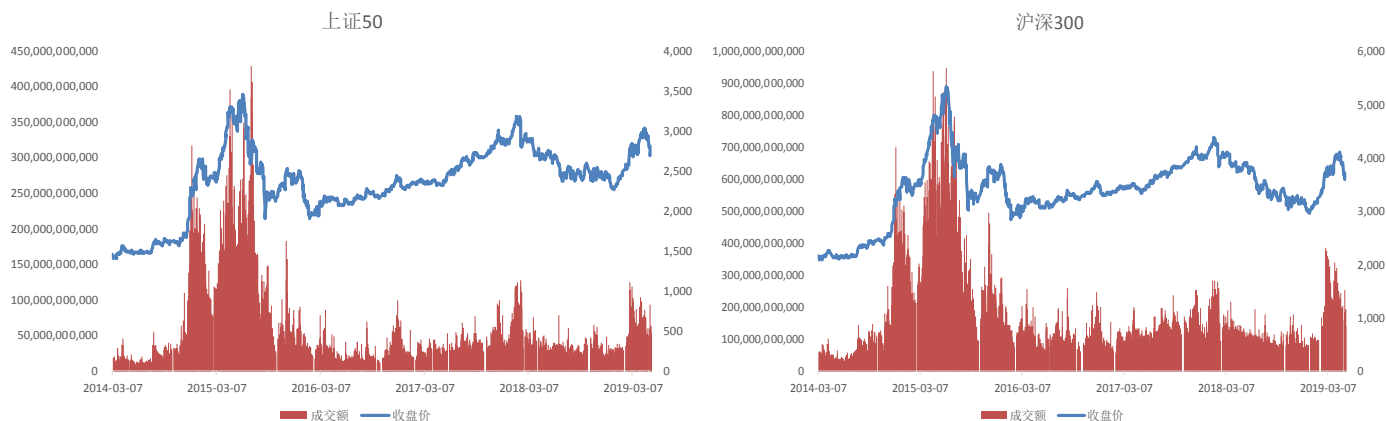
社融数据回落，原因有以下几个方面：一，新增人民币贷款缩量。4月份新增人民币贷款1.02万亿元，同比少增1600亿元，环比少增6700亿元，此与4月中信贷投放政策调整有关；二，3月份地方债发行大规模放量后，4月份地方债发行节奏放缓，地方政府专项债券融资1679亿元，环比少增853亿元，专项债融资对于社融数据拉升力度下降；三，表外三项由正转负，4月份委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别变动-1199/+129/-357亿元，同比分别变动+282/+230/-1181亿元。表外三项累计值继3月放量后由正转负，进一步拖累融资数据；四，企业债券融资亦有

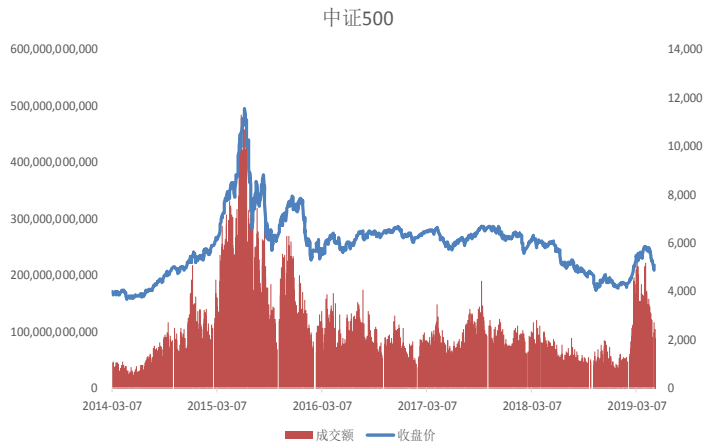
所回落。4月企业债券融资3574亿元，同比少增473亿元。

从结构来看，居民贷款合计增加5258亿元，同比基本持平，其中短期贷款1093亿元，同比少增648亿元；中长期贷款新增4165亿元，同比增长20.6%，与地产小阳春吻合；非金融企业及机关团体贷款增加3471万亿元，同比少增2432亿元，其中短期贷款减少1417亿元，同比减少2278.9亿元；中长期贷款新增2838亿元，同比少增1832.6亿元。受贷款政策的调整，4月票据融资有所回暖，单月新增1874亿元，环比多增893亿元，同比多增1851亿元。

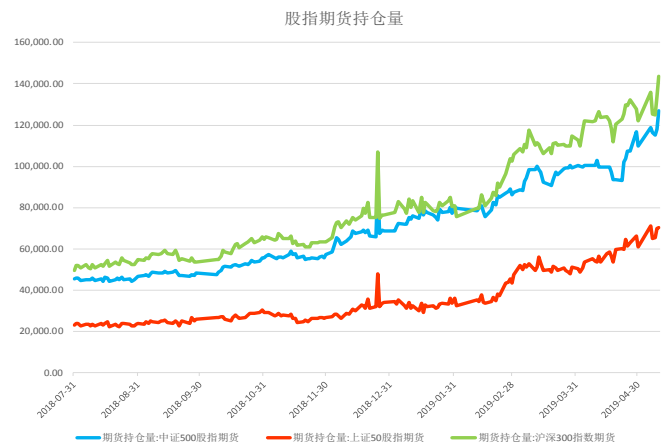
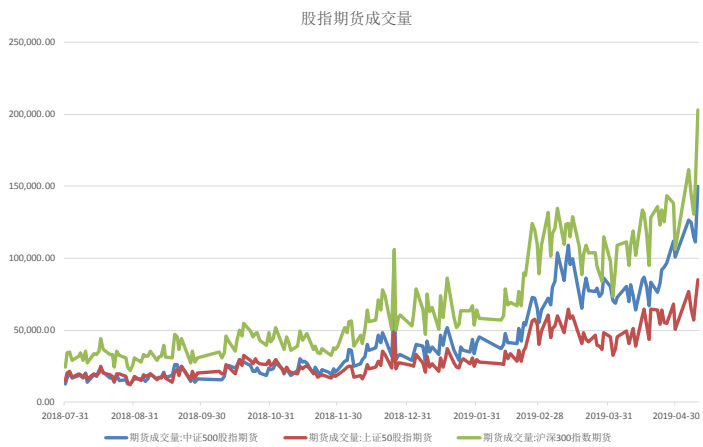
4月企业债券融资3574亿元，同比少增473亿元。从四月份产业债发行情况来看，尽管中低等级债券净融资有所回暖，但整体而言债券净融资依然集中在中高等级及基建产业链相关行业。4月份央行公开市场操作频率下降叠加税期冲击导致资金面收紧，经济数据超预期下，资金成本走高推升无风险利率上行。而5月以来，资金面整体宽松，资金价格回落叠加4月金融数据不及预期，贸易摩擦不确定性因素影响，无风险利率有望下行。

市场指数





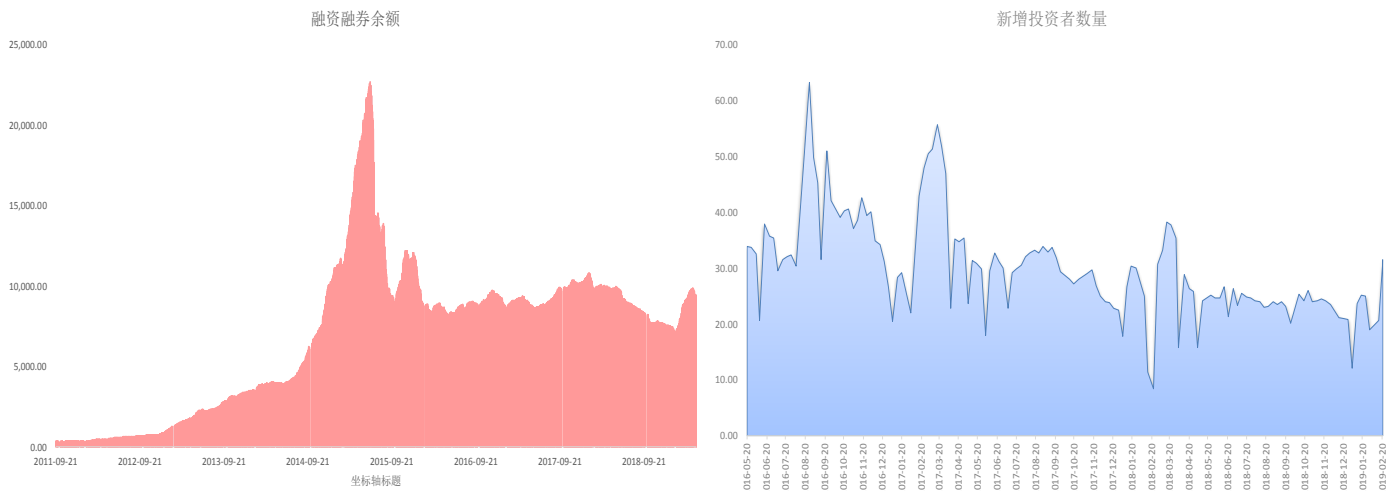
股指成交持仓



资金流入

A股资金净流入（日）





免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人:李宙雷

投资咨询从业证书号:Z0013562

E-mail:lizhoulei_qh@chinastock.com.cn