



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Stock index

编制日期：2019/5/12

投资咨询部

贸易战再起，A股或将承压！

行情分析：

本周五，美对华 2000 亿元出口商品关税从 10% 提高到 25%，贸易和谈前景再次扑朔迷离。国内方面：宏观数据和社融数据在经历了 3 月的回暖后，4 月份再次出现回调。4 月份社融数据同比减少 4080 亿元，进出口也出现小幅下滑。因此，预期 2 季度整体宏观数据或将出现反复，此外，随着一季度信贷的放量，预计二季度也有平滑全年信贷需求的可能，但观察到政策层面的托底预期仍显强烈，因此国内经济仍将保持平稳。下周行情走势的主要影响因素，是中美贸易争端的走向导致的情绪化波动，美是否会对后续 3000 亿元商品加收关税和我方的反制措施。下周或仍将维持底部震荡走势

风险点：

- 1、美对华后续 3000 亿元商品加征关税

操作建议：

- 1、做空中证 500 股指期货，同时做多上证 50 股指期货或沪深 300 股指期货，等市值套利。适合稳健型投资者长期参与，建议关注市值比价套利。
- 2、单边投机者，建议谨慎观望

下周关注：

日期	国家/地区	指标名称
2019-05-14	欧盟	5 月欧元区:ZEW 经济景气指数
2019-05-15	中国	4 月工业增加值:当月同比(%)
2019-05-15	中国	4 月固定资产投资:累计同比(%)

2019. 5. 13-2019. 5. 17

投资咨询部



主要指数	收盘价	周涨跌幅
上证综指	2,939.21	-4.52
深成指	8,962.59	-4.64
中小板指	1,844.82	-4.30
创业板指	1,568.62	-4.15
IH主连	5,018.00	-4.42
IF主连	3,711.00	-5.06
IC主连	2,785.00	-5.54
道琼斯工业	25,942.37	-2.12
纳斯达克	7,916.94	-3.03
日经225	21,344.92	-4.11
恒生指数	28,550.24	-5.09
富时100	7,203.29	-2.40

资金利率 (%)	2019/5/11
银存间质押1日	1.84
银存间质押7日	2.73

行情简讯

本周行情受中美贸易影响,振幅较大。IF 主力 IF1905 周涨幅-5.06%报 3711.0 点,成交量 588100 手,日均成交量较上周增加 20720 手,持仓 80972 手,增加 10366 手。IH 主力 IH1905 周涨幅-5.54%报 2785.0 点,成交量 258100 手,日均成交量较上周增加 6720 手,持仓 37753 手,减少 5540 手。IC 主力 IC1905 周涨幅-4.42%报 5018 点,成交量 461300 手,日均成交量较上周增加 9060 手,持仓 65145 手,增加 3305 手。

图 1: IH+IC 主力合约走势图

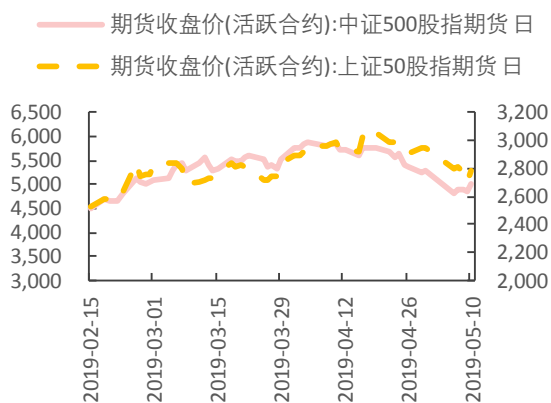


图 2: IF 主力合约走势

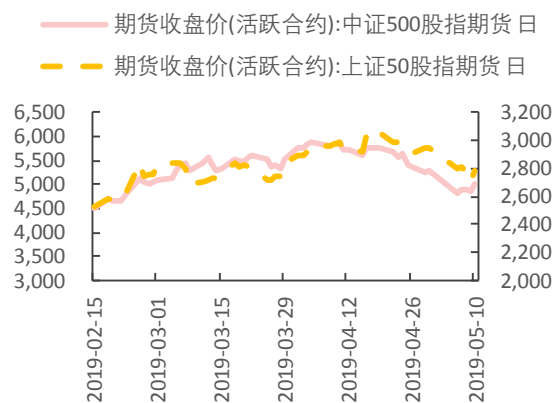
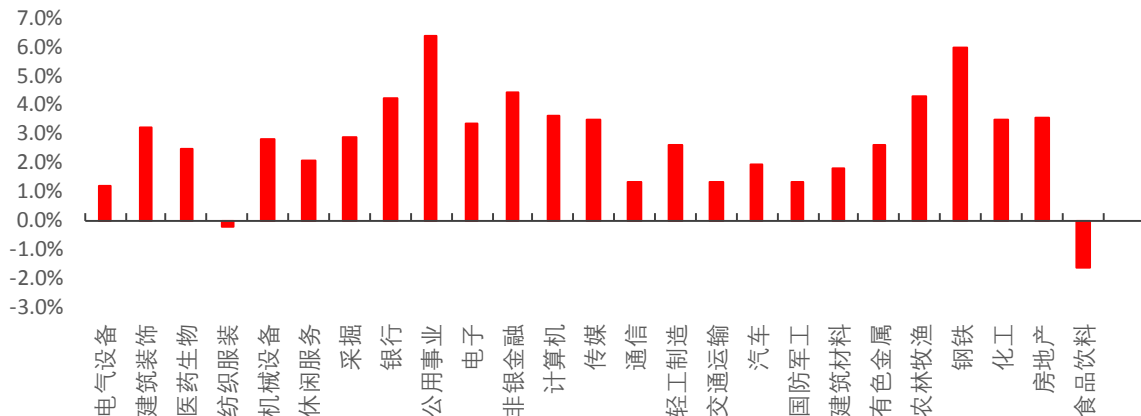


图 3: 申万板块指数周涨跌幅情况



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

└.宏观资讯

1、据新华社，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤在第十一轮中美经贸高级别磋商结束后对媒体表示，中美关系十分重要，经贸关系是中美关系的“压舱石”和“推进器”，不仅涉及两国关系，也涉及世界和平与繁荣。合作是双方唯一正确的选择，但合作是有原则的，在重大原则问题上中方决不让步。刘鹤表示，对中国来说，最重要的就是做好自己的事情。中国国内市场需求巨大，供给侧结构性改革的推进将带来产品和企业竞争力的全面提升，财政和货币政策仍有充分的空间，中国经济前景非常乐观。

2、中国4月官方制造业PMI 50.1，连续两个月高于荣枯线，预期 50.5，前值 50.5。非制造业PMI 54.3，预期 54.9，前值 54.8。

3、中国4月M2同比增8.5%，预期8.5%，前值8.6%。中国4月社会融资规模为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元，市场预期1.65万亿元；4月末社会融资规模存量为209.68万亿元，同比增长10.4%。

4、中国4月新增人民币贷款1.02万亿元，预期1.2万亿元，前值1.69万亿元。分部门看，住户部门贷款增加5258亿元，其中，短期贷款增加1093亿元，中长期贷款增加4165亿元；非金融企业及机关团体贷款增加3471亿元。

5、中国4月出口（以人民币计）同比增3.1%，预期增8%，前值增21.3%；进口增10.3%，预期增3%，前值降1.8%。4月出口（以美元计）同比降2.7%，预期增1.8%，前值增14.2%；进口增4%，预期降4.5%，前值降7.6%；贸易顺差138.4亿美元，预期372.3亿美元，前值326.4亿美元。

图4：PMI数据

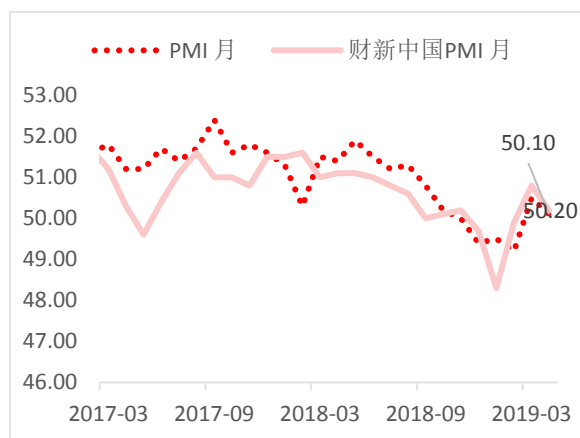
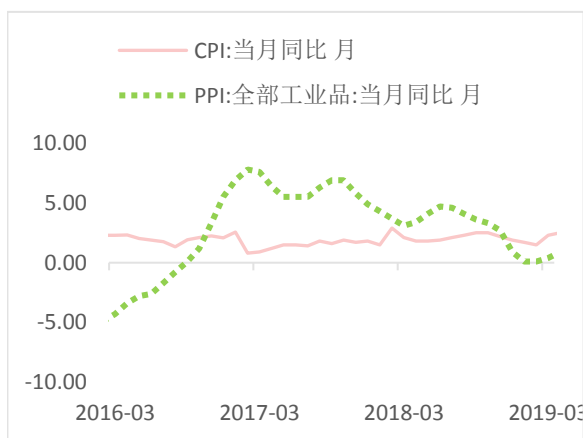


图5：CPI/PPI



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

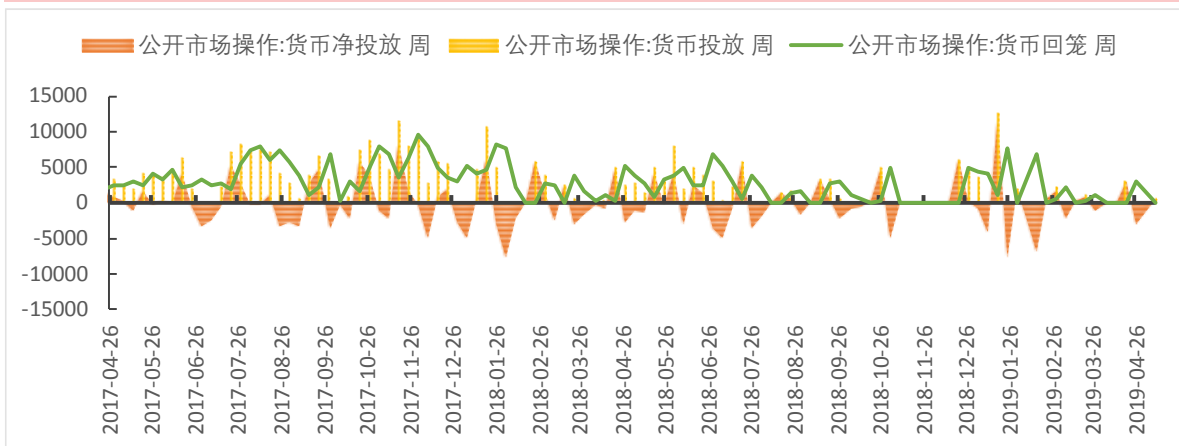
【华安解读】

随着宏观高频数据的下滑（发电量），4 月份整体数据开始出现回落。此外，随着一季度信贷的放量，预计二季度也有平滑全年信贷需求的可能。预计整个 2 季度宏观数据处于反复阶段。

└.资金流动性

1、货币市场。5 月 10 日 R001 加权平均利率为 1.8807%，较上周跌 23.58 个基点；R007 加权平均利率为 2.3752%，较上周跌 36.51 个基点；R014 加权平均利率为 2.5144%，较上周跌 40.35 个基点；R1M 加权平均利率为 3.0269%，较上周跌 43.13 个基点。5 月 10 日 shibor 隔夜为 1.83%，较上周跌 26.00 个基点；shibor1 周为 2.57%，较上周跌 11.50 个基点；shibor2 周为 2.41%，较上周跌 45.20 个基点；shibor3 月为 2.90%，较上周跌 3.50 个基点。本期内银行间质押式回购日均成交量为 38,665.23 亿元；较上周增加 17,078.74 亿元。本期内银行间质押式回购利率为 1.94%，较上周跌 48.79 个基点。

图 6：央行公开市场操作



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 7：银行间同业拆借利率

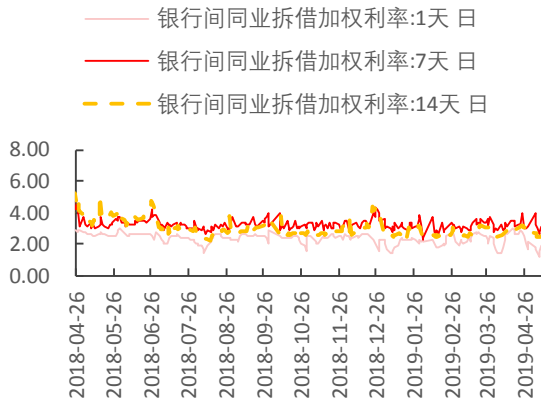
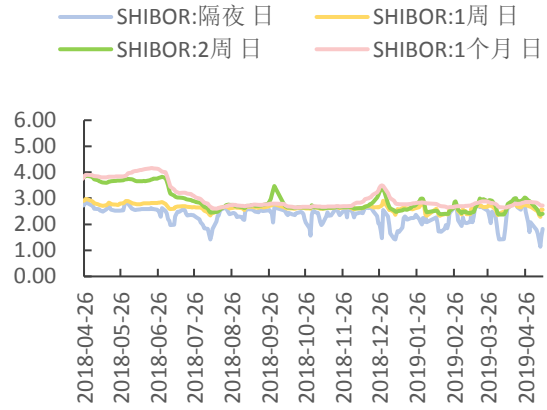


图 8：Shibor



免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 分析师 从业/投资咨询证号 F3037342

曹晓军 高级分析师 从业/投资咨询证号 F3008012/Z0010934

王飞 首席分析师 从业/投资咨询证号 F0283701/Z0010385

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839161