

数据表现不佳 大盘或出现补跌

关注度：★★★★

投资建议

上周五大盘依旧维持震荡走势，早盘上证勉强崇尚 2850 区域，随后掉头向下，尾盘触及 2815 区域后小幅反弹，整体维持偏弱走势。锂电池、稀土、OLED 等概念板块走强，而黄金走高也推动黄金珠宝指数走高。

数据方面，周五公布的 4 月信贷数据走低，社会融资规模和新增人民币贷款环比暴跌，社会融资规模 7510 亿元，前值由 23400 亿元修正为 23360 亿元。中国 4 月新增人民币贷款 5556 亿元，前值 13700 亿元。此外，中国 4 月 M2 货币供应同比 12.8%，预期 13.5%，前值 13.4%。中国 4 月 M1 货币供应同比 22.9%，预期 21.5%，前值 22.1%。中国 4 月 M0 货币供应同比 6%，预期 4.3%，前值 4.4%。

从官方的答记者问来看，4 月人民币贷款减少主要受到地方政府存量债务置换加快影响，4 月份置换地方融资平台贷款规模不低于 3500 亿元，存量贷款置换为债券，相应冲抵了贷款增量，但实际上并不减少融资规模，若还原这部分置换因素，今年 4 月份新增贷款超过 9000 亿元，同比多增约 2000 亿元。而社会融资规模环比减少，除了受贷款变化影响外，还与企业债券融资下降有关。4 月份企业债券净融资 2096 亿元，比上月少 5094 亿元。这主要是受近期债券市场违约增多、企业推迟发债影响。此外，目前社会融资规模统计中并未包含地方政府债券，若加上 4 月份地方政府债券净融资额 1.06 万亿元，社会融资规模将达到 1.82 万亿元，同比多 7574 亿元。而财政存款增加，同业业务增长放缓，使得 M2 增速回落，考虑到去年同期的高基数效应，未来几个月在 M2 正常增长的情况下，其同比增速仍可能会有比较明显的下降。目前货币政策依旧偏于稳健。

宏观经济数据方面，4 月规模以上工业增加值同比增 6%，预期 6.5%，前值 6.8%，4 月社会消费品零售总额同比 10.1%，预期 10.6%。1-4 月城镇固定资产投资同比 10.5%，其中民间投资增速仅 5.2%，较上个月进一步下滑。各项数据大幅低于预期，唯有房地产投资同比增 7.2%，创一年新高。从数据可以看出，房地产对于拉动经济增长的作用相对有限。

就周末的数据来看，表现差强人意，但不符合市场 3 月的预期，好在此前的下跌透支了部分下跌空间，而消息面也并不乐观，证监会并没有明确否定限制影视、VR、游戏等四个行业的并购重组行为，本周可能会继续补跌，操作上建议暂时观望为主，由于认为 A 股市场目前机遇大于风险，如果周一大盘能够维持稳定，那么可以参与后续阶段反弹。

报告日期 2016-05-16

指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3074.94	-15.20
上证50	2076.19	-8.65
中证500	5714.31	-12.14

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

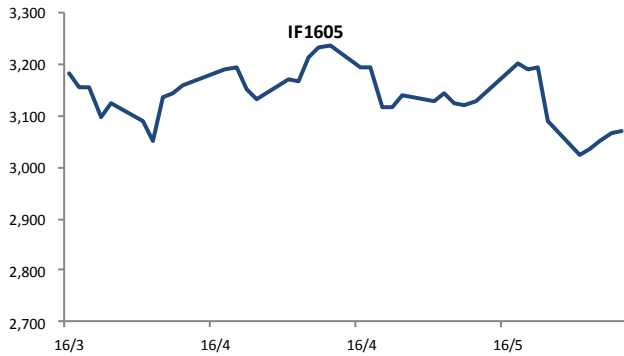
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

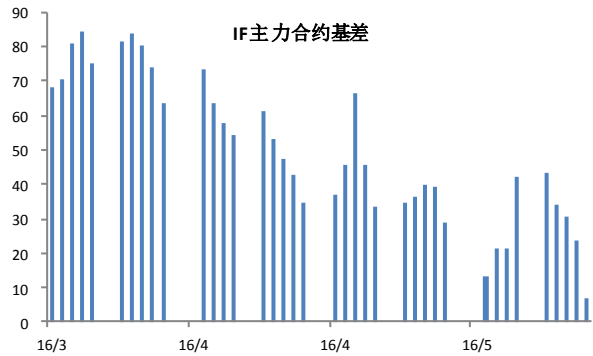
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



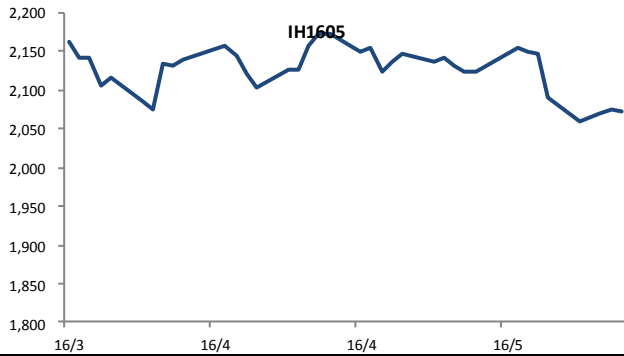
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



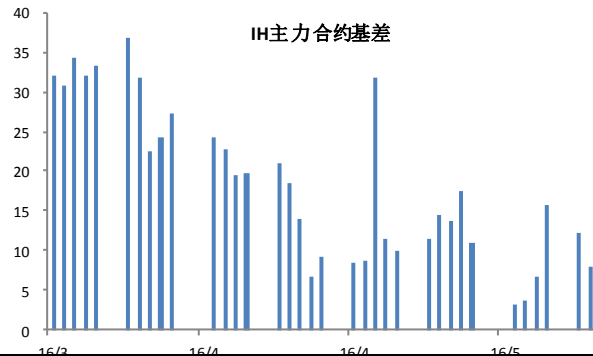
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



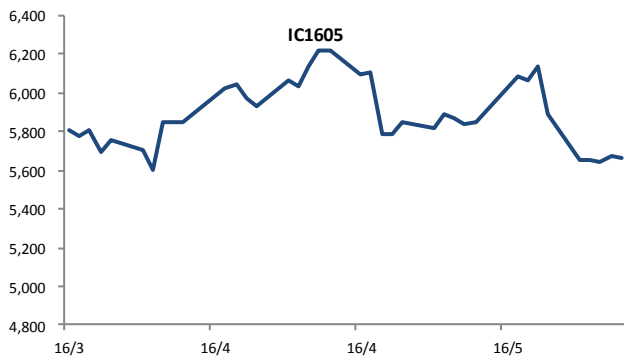
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



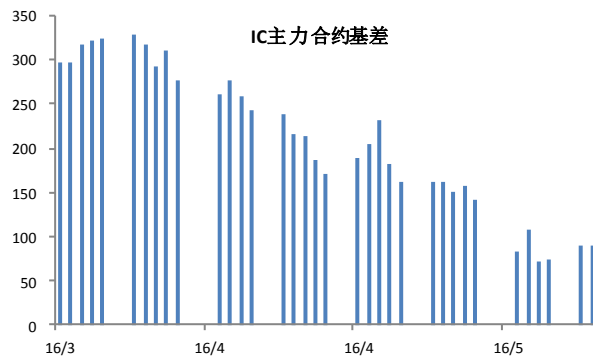
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

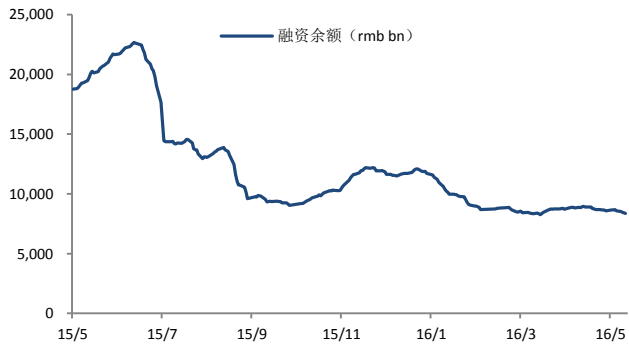
图 6 IC 主力合约基差



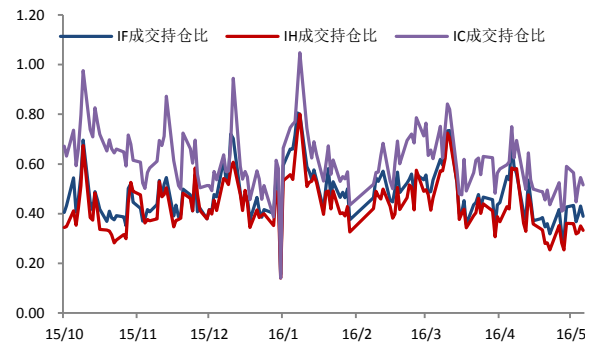
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额

图 8 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们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。国都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。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，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。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。