



鲍威尔放鹰，纳指收跌

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

海外方面，鲍威尔放鹰，表明联储将处在高利率更长时间，美债收益率继续上升，三大股指收盘涨跌不一。一季度国内GDP增速高于预期，部分指标持续向好，延续经济回暖还需更多政策驱动。“国九条”属于长期利好，并不意味着政策发布后，权益市场将立即开启牛市，政策需要时间落地和消化。证监会着重解读分红相关举措，预计短期盘面在权重的带领下迎来小幅反弹，建议滚动操作IH远月合约。

核心观点

■ 市场分析

我国GDP增速高于预期。宏观方面，国家统计局数据显示，一季度GDP不变价同比增长5.3%，比上年四季度环比增长1.6%。全国房地产开发投资同比下降9.5%，住宅投资下降10.5%。一季度，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%；3月份，单月同比实际增长4.5%。一季度，社会消费品零售总额同比增长4.7%；3月份同比增速为3.1%。一季度，全国固定资产投资同比增长4.5%，创最近10个月新高，为连续3个月增速扩大。海外方面，美国3月新屋开工年化总数132.1万户，低于预期的148.3万户。

鲍威尔放鹰。现货市场，A股三大指数调整，微盘股连续大跌，两日累计跌约20%。行业方面，板块指数跌多涨少，今银行、家用电器行业收跌，社会服务、综合、环保行业跌幅超5%。沪深两市成交额为9471亿元，当日北向资金净流出28亿元。证监会上市公司监管司司长指出，分红不达标实施其他风险警示（ST），主要着眼于提升上市公司分红的稳定性和可预期性，重点针对有能力分红但长期不分红或者分红比例偏低的公司，公司若仅因分红原因被ST，并不会导致退市。美股方面，鲍威尔放鹰，表明联储将处在高利率更长时间，美债收益率继续上升，三大股指收盘涨跌不一。

基差收敛。期货市场，当月合约将于本周五交割，股指期货基差逐步收敛；期指成交持仓方面，IC活跃度和成交量均增加。

■ 策略

单边：IH2406 买入套保

■ 风险

若国内政策不及预期、海外货币政策超预期、地缘风险升级，股指有下行风险。

目录

策略摘要.....	1
核心观点.....	1
要闻.....	3
宏观经济图表.....	4
现货市场跟踪图表.....	5
股指期货跟踪图表.....	6

图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 单位: 无, 点.....	4
图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 单位: %, 点.....	4
图 3: 人民币汇率和 A 股走势 单位: 无, 点.....	4
图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 单位: %, 无.....	4
图 5: A 股行业日度涨跌幅 单位: %.....	6
图 6: 北向资金累计净流入金额 单位: 亿元.....	6
图 7: 两融余额 单位: 亿元.....	6
图 6: IF 基差 (期货-现货) 单位: 点.....	7
图 7: IH 基差 (期货-现货) 单位: 点.....	7
图 6: IC 基差 (期货-现货) 单位: 点.....	8
图 7: IM 基差 (期货-现货) 单位: 点.....	8
表 1: 国内主要股票指数日度表现.....	5
表 2: 主要股票指数估值 (分位数取值为近五年).....	5
表 3: 主要股票指数情绪指标.....	5
表 4: 股指期货日度表现.....	6
表 5: 股指期货持仓量和成交量.....	7
表 6: 股指期货基差 (期货-现货).....	7
表 7: 股指期货跨期价差.....	8

要闻

1. 国家统计局发布数据显示，中国一季度房地产开发投资同比下降 9.5%，新建商品房销售面积下降 19.4%，其中住宅销售面积下降 23.4%；房地产开发企业到位资金下降 26.0%。3 月份，房地产开发景气指数为 92.07。
2. 国家统计局发布数据显示，3 月我国太阳能电池当月产量达 5511 万千瓦，较 2023 年 12 月增加 427.9 万千瓦，增幅 8.42%，同比增加 28.7%。
3. 一季度我国民航运输生产开局良好，旅客运输量和货邮运输量均创历年一季度最高值。全行业共完成运输总周转量 349.3 亿吨公里，同比增长 45.6%，较 2019 年同期增长 12.9%。
4. 一季度我国铁路发送旅客 10.14 亿人次，日均发送旅客 1114.7 万人次，同比增长 28.5%，运输安全平稳有序。国铁集团客运部负责人表示，一季度国铁集团积极适应我国经济持续稳中向好、人员流动加速的形势，多项客运指标创历史最好水平。
5. 中国汽车工业协会表示，3 月我国汽车出口持续快速增长，新能源汽车出口 12.4 万辆，环比增长 52%，同比增长 59.4%；一季度新能源汽车出口 30.7 万辆，增长 23.8%。
6. 英国 2 月三个月 ILO 失业率 4.2%，预期 4%，前值 3.9%；ILO 就业岗位减 15.6 万人，预期增 4.5 万人，前值减 2.1 万人。3 月失业率 4.04%，前值 4.00%；失业金申请人数增 1.09 万人，前值增 1.68 万人。
7. 美国银行 3 月全球基金经理调查显示，3 月调查为 2022 年 1 月以来最乐观调查；76% 的受访者预计今年将进行两次或更多次美联储降息（调查于 4 月 5 日至 11 日进行，大部分在美国消费者价格指数公布之前）；股权配置达到 27 个月高点，投资者转向医疗保健和欧元区。

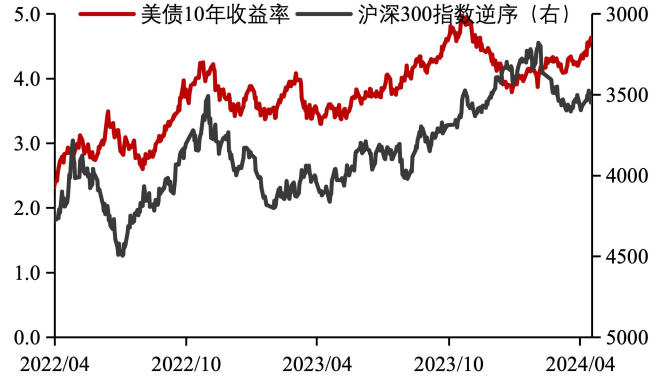
宏观经济图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 | 单位: %, 点



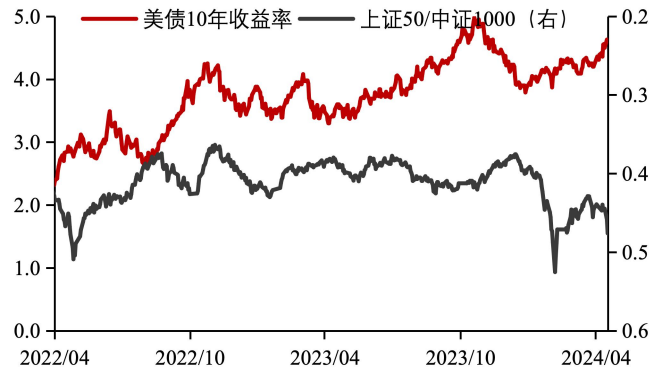
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 3: 人民币汇率和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 | 单位: %, 无



数据来源: iFind 华泰期货研究院

现货市场跟踪图表

表 1: 国内主要股票指数日度表现

	2024-04-16	2024-04-15	日度涨跌幅
上证综指	3,007.07	3,057.38	-1.65%
深证成指	9,155.07	9,369.70	-2.29%
创业板指	1,760.20	1,795.52	-1.97%
中小综指	9,387.59	9,749.45	-3.71%
沪深 300 指数	3,511.11	3,549.08	-1.07%
上证 50 指数	2,412.32	2,424.02	-0.48%
中证 500 指数	5,191.55	5,339.72	-2.77%
中证 1000 指数	5,066.66	5,287.51	-4.18%
科创 50 指数	733.15	750.90	-2.36%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 2: 主要股票指数估值 (分位数取值为近五年)

	PE		PB	
	当日值 (倍)	分位数	当日值 (倍)	分位数
沪深 300 指数	11.69	0.24	1.18	0.05
上证 50 指数	10.25	0.65	1.06	0.09
中证 500 指数	21.51	0.24	1.59	0.03
中证 1000 指数	30.88	0.16	1.78	0

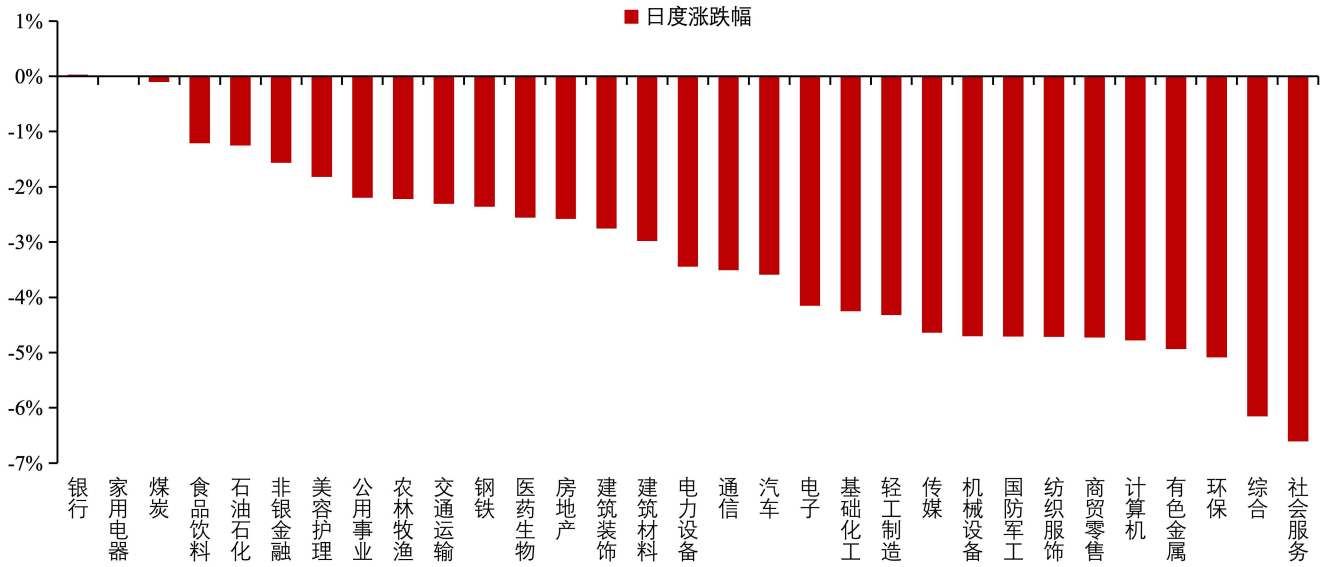
资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 3: 主要股票指数情绪指标

	成交量		换手率	
	当日值 (亿股)	分位数	当日值 (%)	分位数
沪深 300 指数	176.15	0.83	0.5700	0.74
上证 50 指数	46.95	0.89	0.32	0.84
中证 500 指数	162.58	0.77	1.43	0.65
中证 1000 指数	207.17	0.89	2.14	0.69

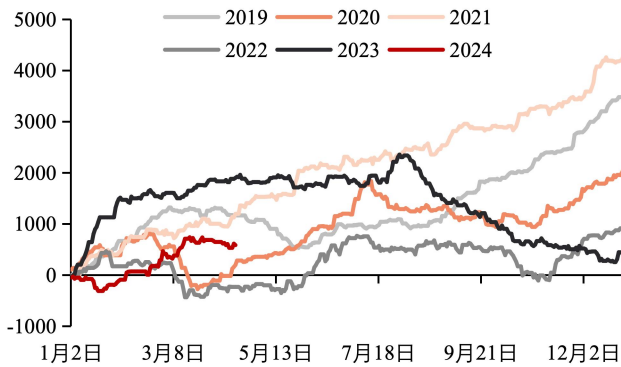
资料来源: iFind 华泰期货研究所

图 5: A 股行业日度涨跌幅 | 单位: %



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 6: 北向资金累计净流入金额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 7: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

股指期货跟踪图表

表 4: 股指期货日度表现

	2024-04-16 收盘价	2024-04-15 结算价	日度涨跌幅
IF	3514.00	3536.00	-0.62%
IH	2416.40	2418.40	-0.08%
IC	5198.00	5310.40	-2.12%
IM	5055.00	5225.80	-3.27%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 5: 股指期货持仓量和成交量

	成交量	成交量分位数	成交量变动	持仓量	持仓量分位数	持仓量变动
IF	122643	69%	-15872	235272	87%	-12316
IH	75809	87%	1190	116814	69%	-3347
IC	129502	82%	9082	269550	52%	383
IM	238823	98%	16723	301707	98%	-3499

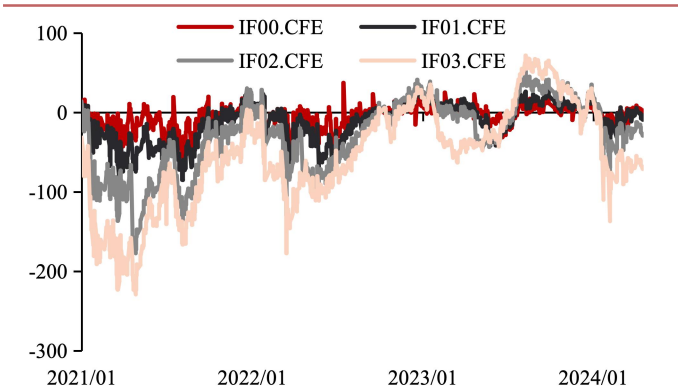
资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 6: 股指期货基差 (期货-现货)

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数
IF	2.89	74%	-3.31	63%	-26.91	50%	-68.11	40%
IH	4.08	80%	1.48	63%	-13.92	44%	-47.32	25%
IC	6.45	88%	-20.15	76%	-61.15	76%	-120.35	80%
IM	-11.66	45%	-80.26	13%	-149.46	15%	-252.46	16%

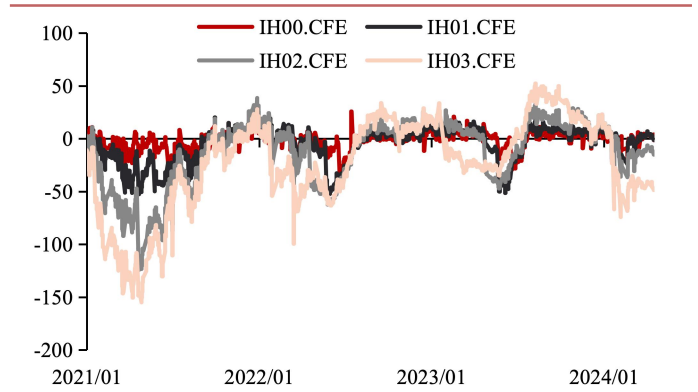
资料来源: iFind 华泰期货研究所

图 8: IF 基差 (期货-现货) | 单位: 点



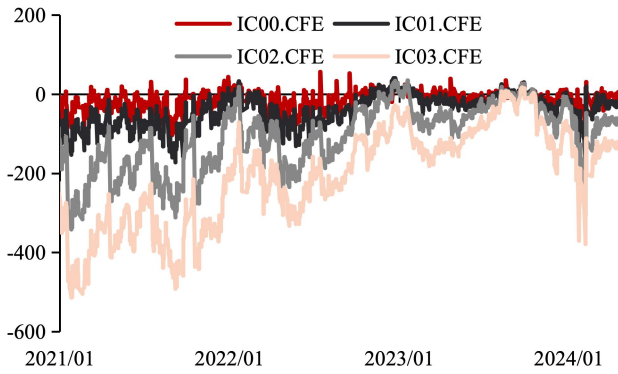
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 9: IH 基差 (期货-现货) | 单位: 点



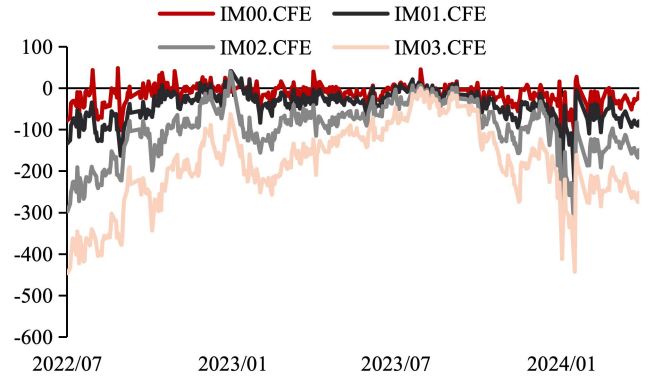
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 10: IC 基差 (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 11: IM 基差 (期货-现货) | 单位: 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

表 7: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-6.20	-2.60	-26.60	-68.60
	分位数	51%	48%	62%	4%
当季-当月	当日值	-29.80	-18.00	-67.60	-137.80
	分位数	39%	34%	71%	28%
下季-当月	当日值	-71.00	-51.40	-126.80	-240.80
	分位数	32%	19%	76%	19%
当季-次月	当日值	-23.60	-15.40	-41.00	-69.20
	分位数	32%	25%	71%	64%
下季-次月	当日值	-64.80	-48.80	-100.20	-172.20
	分位数	29%	16%	80%	51%
下季-当季	当日值	-41.20	-33.40	-59.20	-103.00
	分位数	23%	11%	84%	19%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com