



大盘蓝筹坚挺，沪指再收涨

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，台积电下修了全球晶圆代工行业的成长预期，带动芯片股再跌，三大股指收盘涨跌不一。国内货币政策还有空间，将择机用好储备工具，同时坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。沪指冲击 3100 点遇阻，实属正常，当前大盘蓝筹投资方向越来越清晰，建议滚动操作 IH 季度合约。

核心观点

■ 市场分析

费城制造业指数回升。宏观方面，国新办就 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会，央行副行长表示，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。发布会还提到相关部门将加强对资金空转监测，完善管理考核机制；央行根据物价变化与走势将名义利率保持在合理水平，巩固经济回升向好态势；央行坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；境外机构投资境内债券有望延续稳定增长态势。海外方面，美国 4 月费城联储制造业指数 15.5，远高于预期的 2.3；上周初请失业金人数为 21.2 万人，略低于预期的 21.5 万人。

沪指再收涨。现货市场，A 股三大指数收盘涨跌不一，沪指冲击 3100 点遇阻。行业方面，板块指数跌多涨少，家用电器、有色金属、非银金融领涨，公用事业、石油石化行业跌幅居前。沪深两市成交额小幅回升至 9496 亿元，当日北向资金净流出 53 亿元。美股方面，台积电一季度利润正增长，二季度营收指引高于市场预期，但下修了全球晶圆代工行业的成长预期，带动芯片股再跌，三大股指收盘涨跌不一。

IH 增仓。期货市场，股指期货基差收敛；期指成交持仓方面，IH 活跃度和成交量均增加，IF、IM 成交持仓均减少。

■ 策略

单边：IH2406 买入套保

■ 风险

若国内政策落地不及预期、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

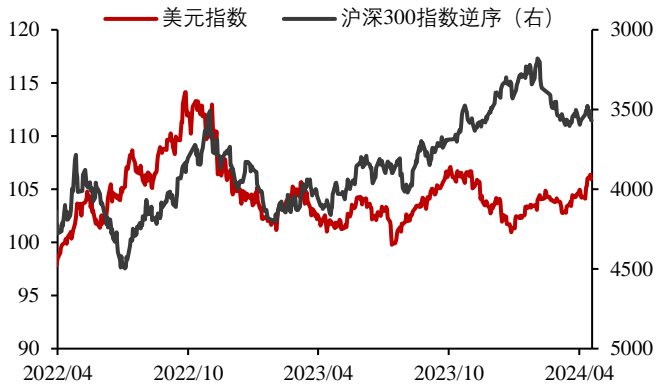
图 1: 美元指数和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 单位: %, 点	4
图 3: 人民币汇率和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 单位: %, 无	4
图 5: A 股行业日度涨跌幅 单位: %	6
图 6: 北向资金累计净流入金额 单位: 亿元	6
图 7: 两融余额 单位: 亿元	6
图 6: IF 基差 (期货-现货) 单位: 点	7
图 7: IH 基差 (期货-现货) 单位: 点	7
图 6: IC 基差 (期货-现货) 单位: 点	8
图 7: IM 基差 (期货-现货) 单位: 点	8
表 1: 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，3月份，全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，环比上升0.8个百分点，其他年龄段方面，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为15.3%，环比持平。
2. 台积电2024年一季度营收5926.4亿新台币，同比增长16.5%，市场预期5834.6亿新台币；营业利润2490.2亿元台币，增长7.7%；净利润2255亿新台币，增长8.9%，市场预期2149亿新台币；毛利率53.1%，市场预期53%；资本支出达到57.7亿美元。
3. 2024年一季度，新消费领域（含元宇宙、消费科技）投资延续缓慢复苏的态势，融资案例（不含未公开事件）共计130起，同比减少17.7%，环比增加2.4%；一季度已披露融资金额合计44.2亿元，同比减少20.5%。
4. 欧洲央行副行长金多斯表示，如果通胀条件得到满足，降低当前货币政策限制水平将是合适的，欧洲央行不会预先承诺特定的利率路径；确信能在2025年实现2%的通胀目标。
5. G7发布声明称，全球经济对多重冲击表现出韧性，但增长前景仍低于历史平均水平，各国央行坚决致力于实现价格稳定，俄乌冲突和中东局势带来的重大地缘政治风险可能影响贸易、供应链和商品价格。
6. 澳大利亚3月季调后失业率3.8%，预期3.9%，前值3.7%；就业人口减少0.66万人，预期增1万人，前值增11.65万人；季调后就业参与率66.6%，预期66.70%，前值66.70%。
7. 瑞士3月贸易帐顺差35.42亿瑞郎，前值顺差36.62亿瑞郎。季调后实际进口环比降2.3%，前值升3.8%；出口环比降1.7%，前值升0.2%。

宏观经济图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 | 单位: 无, 点



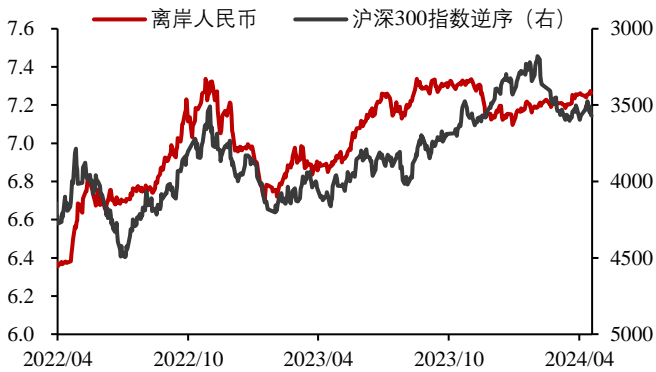
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 | 单位: %, 点



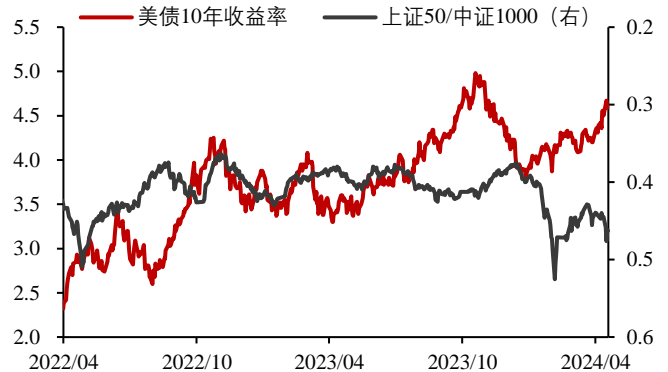
数据来源: iFind 华泰期货研究院

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

	2024-04-18	2024-04-17	日度涨跌幅
上证综指	3,074.22	3,071.38	0.09%
深证成指	9,376.81	9,381.77	-0.05%
创业板指	1,787.49	1,797.31	-0.55%
中小综指	9,729.85	9,720.56	0.10%
沪深 300 指数	3,569.80	3,565.40	0.12%
上证 50 指数	2,445.20	2,439.86	0.22%
中证 500 指数	5,349.84	5,339.75	0.19%
中证 1000 指数	5,286.72	5,287.46	-0.01%
科创 50 指数	745.69	750.89	-0.69%

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	11.84	0.33	1.19	0.07
上证 50 指数	10.34	0.66	1.07	0.09
中证 500 指数	22.25	0.31	1.63	0.07
中证 1000 指数	31.97	0.23	1.84	0.01

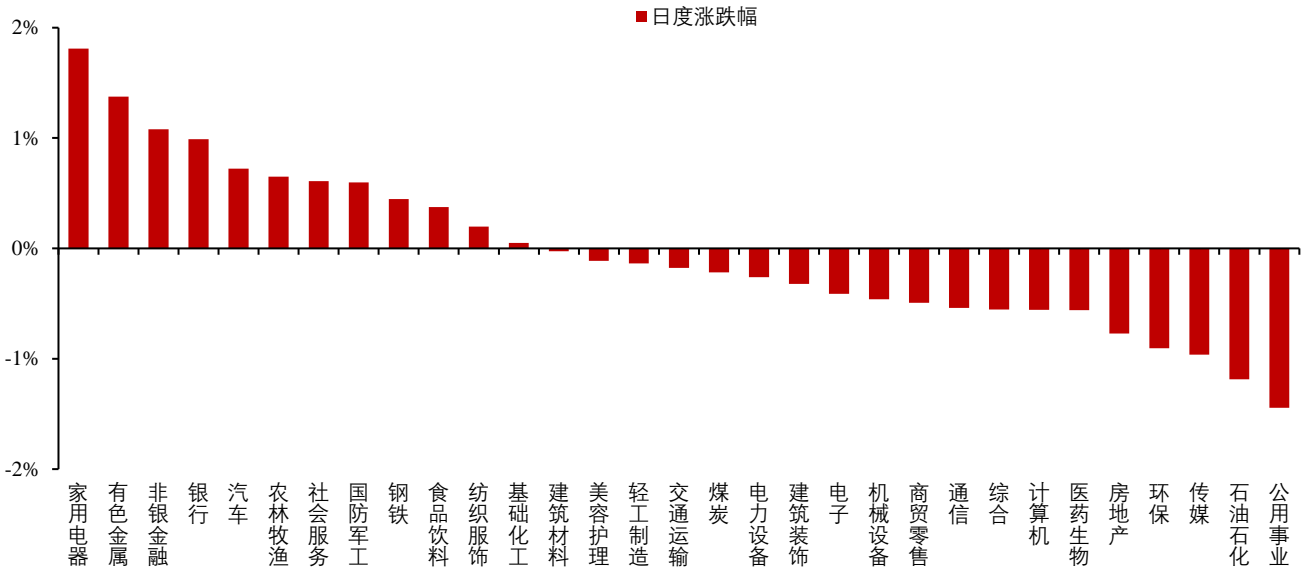
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	178.57	0.83	0.58	0.76
上证 50 指数	46.62	0.89	0.31	0.83
中证 500 指数	153.5	0.7	1.35	0.58
中证 1000 指数	188.23	0.8	1.94	0.54

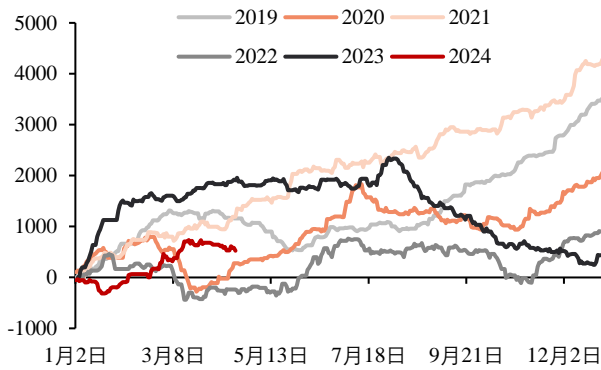
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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

	2024-04-18 收盘价	2024-04-17 结算价	日度涨跌幅
IF	3569.00	3559.60	0.26%
IH	2448.60	2437.20	0.47%
IC	5353.40	5323.60	0.56%
IM	5290.20	5259.00	0.59%

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	129973	77%	-1768	241735	87%	-701
IH	87359	96%	13855	127572	80%	9366
IC	124795	80%	-9969	271062	53%	4848
IM	208504	96%	-23722	291874	97%	-4633

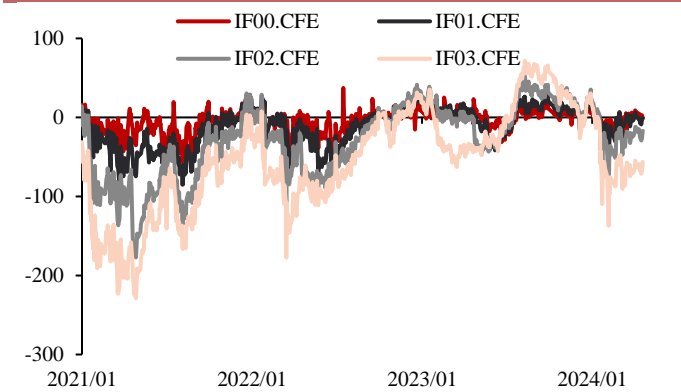
资料来源：iFind 华泰期货研究所

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	-0.80	60%	-0.40	68%	-17	60%	-56.40	47%
IH	3.40	76%	6.40	77%	-6.80	54%	-38.80	34%
IC	3.56	84%	-13.04	81%	-49.84	81%	-99.84	86%
IM	3.48	80%	-52.72	29%	-121.12	28%	-224.12	27%

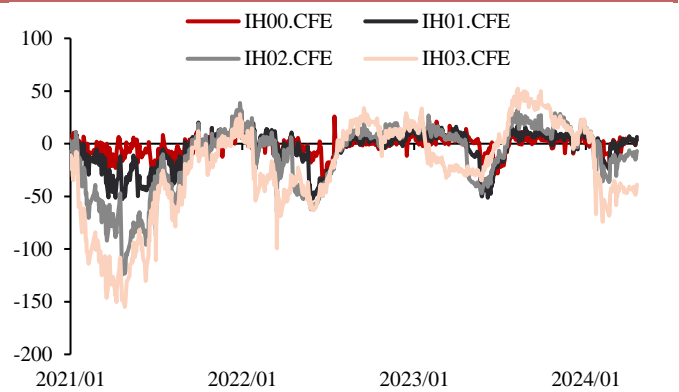
资料来源：iFind 华泰期货研究所

图 8： IF 基差（期货-现货） | 单位：点



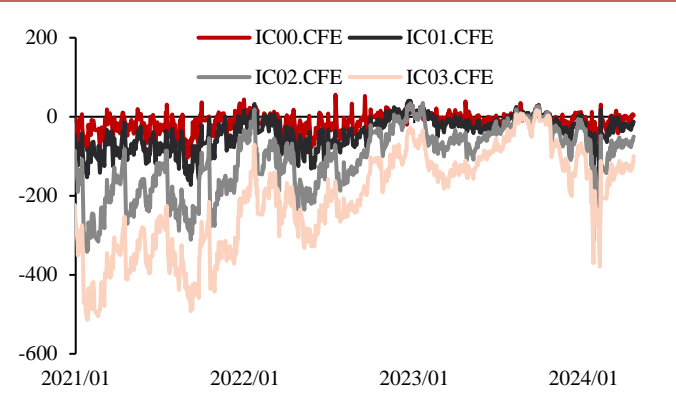
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 9： IH 基差（期货-现货） | 单位：点



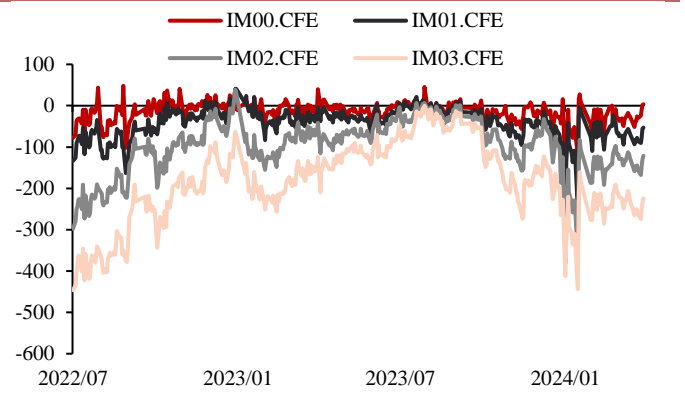
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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	0.40	3.00	-16.60	-56.20
	分位数	70%	72%	75%	17%
当季-当月	当日值	-16.20	-10.20	-53.40	-124.60
	分位数	57%	45%	77%	42%
下季-当月	当日值	-55.60	-42.20	-103.40	-227.60
	分位数	43%	26%	83%	36%
当季-次月	当日值	-16.60	-13.20	-36.80	-68.40
	分位数	45%	29%	75%	66%
下季-次月	当日值	-56.00	-45.20	-86.80	-171.40
	分位数	36%	19%	84%	53%
下季-当季	当日值	-39.40	-32.00	-50.00	-103.00
	分位数	26%	14%	88%	21%

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