

股指缩量调整

华泰期货
HUATAI FUTURES

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，本周为美股的财报大周，将公布超百家上市公司业绩，三大股指全线收涨。财政部表示，国内财政将继续发力，同时将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。盘面缩量调整，高低切换，预计短期震荡后继续上行，建议投资较为稳健的上证 50 股指期货。

核心观点

■ 市场分析

财政将继续发力。宏观方面，国新办就 2024 年一季度财政收支情况举行发布会。财政部表示，下一步，财政部将重点从六个方面持续发力：一是全力支持以科技创新引领产业创新；二是着力支持扩大国内需求；三是积极支持改善和增进民生福祉；四是更高水平保障粮食和能源安全；五是推进城乡区域协调发展；六是加强预算执行管理和财政运行监测。同时将落实完善财税支持政策，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，促进扩大国内消费。海外方面，3 月芝加哥联储全国活动指数为 0.15，预期 0.09，前值 0.05。

沪指调整。现货市场，A 股三大指数缩量调整，权重板块回调拖累沪指。行业方面，板块指数跌多涨少，农林牧渔、美容护理、国防军工行业领涨，高股息熄火，煤炭、石油石化、有色金属行业跌幅居前。市场量能回落，沪深两市成交额降至 8220 亿元，当日北向资金净流入 19 亿元。基金季报数据显示，今年一季度，中央汇金申购前五大 ETF——华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、华夏上证 50ETF、嘉实沪深 300ETF、华夏沪深 300ETF 累计金额超 3000 亿元，截至一季度末，中央汇金持有五只 ETF 的总规模突破 4100 亿元。美股方面，本周为美股的财报大周，将公布超百家上市公司业绩，三大股指全线收涨。

IH 升水。期货市场，IF、IH 近月合约升水，IM 基差处在 5.1%的低分位数水平；成交持仓方面，期指成交量均减少，持仓量均增加。

■ 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. 财政部：一季度全国一般公共预算收入 60877 亿元，扣除特殊因素后可比增长 2.2% 左右，延续恢复性增长态势；特殊因素是扣除 2022 年中小微企业缓税入库抬高基数、2023 年年中出台的四项减税政策翘尾减收等；一季度，全国税收收入 49172 亿元，同比下降 4.9%，扣除特殊因素后保持平稳增长。
2. 非银行支付机构将迎重磅新规。央行就《非银行支付机构监督管理条例实施细则（征求意见稿）》征求意见。《实施细则》规定储值账户运营、支付交易处理业务分别细分为 I 类、II 类，并明确新旧分类方式对应关系。分段阶梯式设置支付机构净资产与备付金日均余额比例，明确新旧支付业务衔接方式，为支付机构设置较为充足的换证过渡期，最长可达近 5 年。据悉，目前全国共有 183 家非银行支付机构，非银行支付机构年交易量超 1 万亿笔、金额近 400 万亿元。
3. 一季度中国主要发电企业电源工程完成投资 1365 亿元，同比增长 7.7%；电网工程完成投资 766 亿元，增长 14.7%。截至 3 月底，全国发电装机容量约 29.9 亿千瓦，增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量增长 55%，风电装机容量增长 21.5%。
4. 日本财务省公布调查结果显示，2024 年 63.1% 的全国中型及中小企业提高基本工资，同比提升 8.8 个百分点。从涨薪幅度来看，基本工资和定期加薪合计增长 5% 以上的大企业占 53.8%。
5. 马来西亚国家主权财富基金国库控股将投入 10 亿马币初始资金，用于投资创新高增长的马来西亚公司。
6. 瑞士央行正在提高国内银行最低准备金要求，并修订《国家银行条例》，自 7 月 1 日起生效。今后在计算最低准备金要求时，将与其他相关负债一样，全额计入可取消客户存款所产生的负债。瑞士央行还将最低准备金率从 2.5% 提高到 4%。
7. 欧洲央行管委森特诺表示，今年欧洲央行降息幅度可能超过 100 个基点，2% 的利率目标是一个很好的基准，即使降息 100 个基点，仍将处于限制性区域。

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



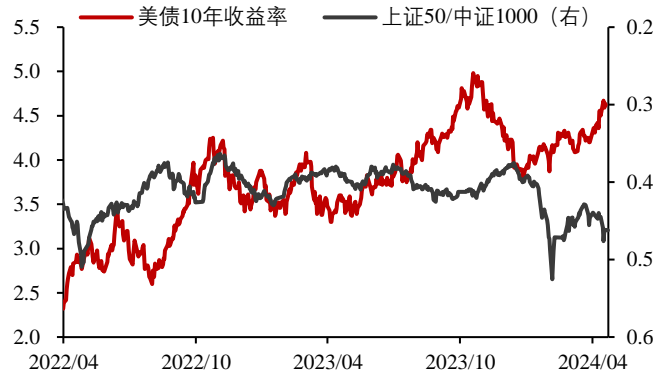
数据来源: iFind 华泰期货研究院

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

	2024-04-22	2024-04-19	日度涨跌幅
上证综指	3,044.60	3,065.26	-0.67%
深证成指	9,239.14	9,279.46	-0.43%
创业板指	1,750.46	1,756.00	-0.32%
中小综指	9,614.99	9,648.36	-0.35%
沪深 300 指数	3,530.90	3,541.66	-0.30%
上证 50 指数	2,424.75	2,430.58	-0.24%
中证 500 指数	5,267.58	5,314.87	-0.89%
中证 1000 指数	5,246.08	5,264.39	-0.35%
科创 50 指数	731.81	730.56	0.17%

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	11.73	0.26	1.18	0.05
上证 50 指数	10.26	0.65	1.06	0.09
中证 500 指数	21.74	0.25	1.60	0.04
中证 1000 指数	31.38	0.2	1.82	0.01

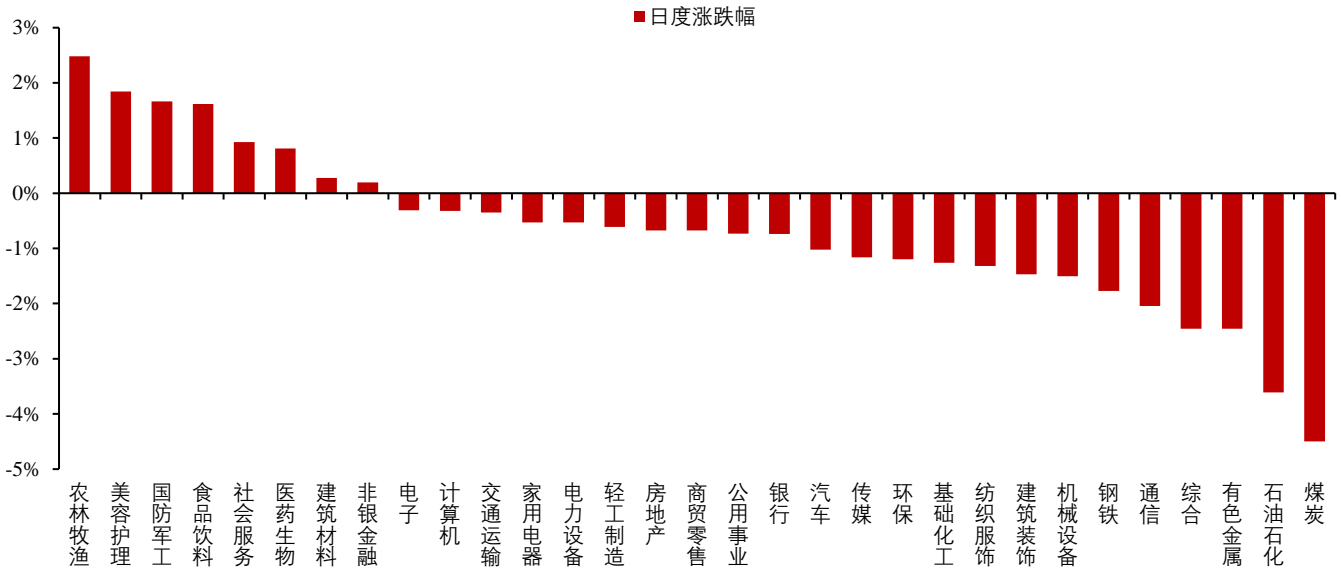
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	150.58	0.68	0.49	0.56
上证 50 指数	40.37	0.8	0.27	0.71
中证 500 指数	135.27	0.53	1.19	0.41
中证 1000 指数	167.76	0.63	1.73	0.36

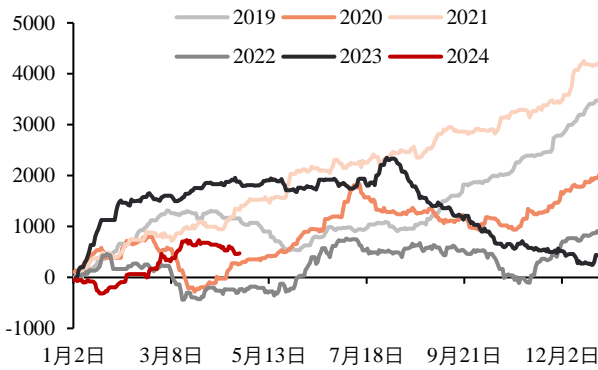
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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

	2024-04-22 收盘价	2024-04-19 结算价	日度涨跌幅
IF	3535.60	3538.80	-0.09%
IH	2430.40	2434.00	-0.15%
IC	5246.20	5289.80	-0.82%
IM	5189.20	5188.60	0.01%

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	83888	19%	-21060	231968	86%	5356
IH	48921	35%	-17508	114436	66%	1816
IC	85051	37%	-24369	260433	48%	2174
IM	146483	88%	-31584	269468	88%	119

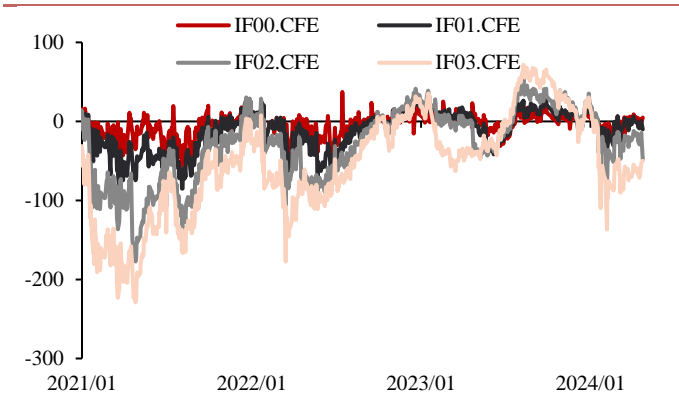
资料来源：iFind 华泰期货研究所

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	4.70	79%	-9.90	52%	-48.1	35%	-49.90	51%
IH	5.65	87%	-8.15	42%	-41.15	21%	-38.15	35%
IC	-21.38	41%	-57.18	50%	-103.98	58%	-133.18	76%
IM	-56.88	5%	-127.68	3%	-231.88	5%	-308.08	12%

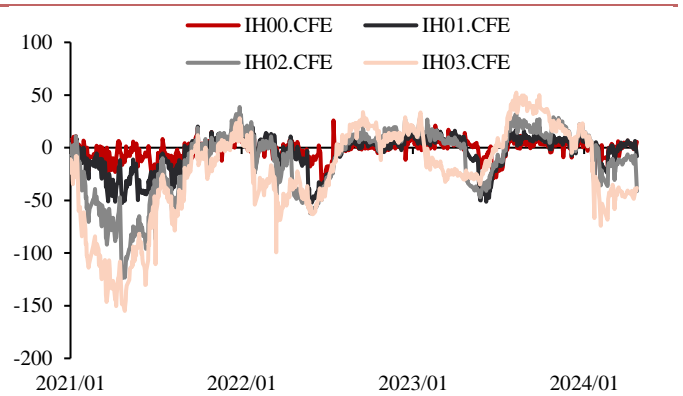
资料来源：iFind 华泰期货研究所

图 8： IF 基差（期货-现货） | 单位：点



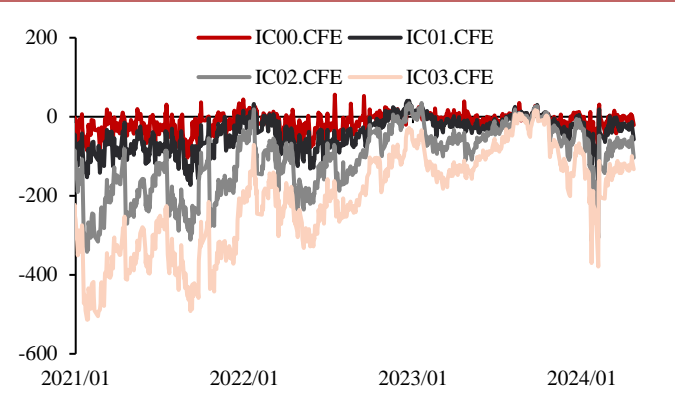
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 9： IH 基差（期货-现货） | 单位：点



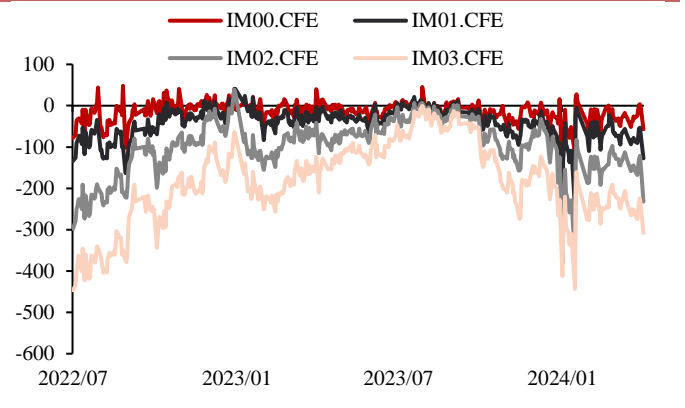
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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	-14.60	-13.80	-35.80	-70.80
	分位数	33%	19%	53%	4%
当季-当月	当日值	-52.80	-46.80	-82.60	-175.00
	分位数	25%	11%	62%	11%
下季-当月	当日值	-54.60	-43.80	-111.80	-251.20
	分位数	44%	24%	81%	11%
当季-次月	当日值	-38.20	-33.00	-46.80	-104.20
	分位数	21%	13%	67%	15%
下季-次月	当日值	-40.00	-30.00	-76.00	-180.40
	分位数	51%	34%	87%	28%
下季-当季	当日值	-1.80	3.00	-29.20	-76.20
	分位数	86%	79%	95%	96%

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