



美国经济增速放缓，道指收跌

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，美国通胀压力较大，且消费支出下滑，一季度经济增长显著放缓，美国三大股指全线收跌。国内集中力量打造金融业“国家队”，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业比重。市场进入节前模式，成交量维持低位，维持震荡修复，海外走弱正是布局国内的好时机，建议买入股指期货。

核心观点

■ 市场分析

美国经济增长放缓。宏观方面，《国务院关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告》提出，集中力量打造金融业“国家队”。研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力。研究制定推进保险业等高质量发展的指导意见，推进非银行金融机构规范发展。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。财政部、金融管理部门推动进一步优化国有金融资本布局，适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业比重。海外方面，今年第一季度 GDP 增长 1.6%，较去年第四季度的 3.4%明显收窄，低于预期的 2.4%；核心 PCE 年化初值环比上升 3.7%，高于预期的 3.4%和去年四季度终值 2.0%；实际个人消费支出初值环比上升 2.5%，低于预期值 3.0%和去年四季度终值 3.3%。

指数回升。现货市场，A股三大指数震荡回升。行业方面，板块指数涨多跌少，维持板块轮动，昨日涨幅居前的国防军工、传媒、计算机、通信今日领跌，银行、交运、基础化工行业领涨。市场量能萎缩，沪深两市成交额 7743 亿元，当日北向资金净流入 3.5 亿元。美股方面，美国通胀压力较大，且消费支出下滑，一季度经济增长显著放缓，美国三大股指全线收跌。

IF 增仓。期货市场，股指期货基差走势与昨日相反，IF、IH 基差回升，IC、IM 基差小幅下降；成交持仓方面，IF、IH、IC 成交量、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. 国家金融监督管理总局发布《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，到 2027 年，绿色保险政策支持体系比较完善，服务体系初步建立，风险减量服务与管理机制得到优化，产品服务创新能力得到增强，形成一批具有典型示范意义的绿色保险服务模式，绿色保险风险保障增速和保险资金绿色投资增速高于行业整体增速，在促进经济社会绿色转型中的作用得到增强。
2. 中国香港 3 月贸易帐逆差 450 亿港元，预期逆差 457 亿港元，前值逆差 417 亿港元。其中，出口同比上升 4.7%，预期升 2.3%，前值降 0.8%；进口上升 5.3%，预期升 2.4%，前值降 1.8%。
3. 中基协公布数据显示，3 月新备案私募基金数量 858 只，新备案规模 359.88 亿元。截至 3 月末，存续私募基金管理人 21098 家，管理基金数量 152659 只，管理基金规模 20.29 万亿元。
4. 美国政府宣布斥资 110 亿美元，设立专门研发中心，推进半导体领域的相关研究。美国商务部除了向美国国家半导体技术中心（NSTC）拨款 50 亿美元之外，还计划拨款 30 亿美元推进美国本土半导体封装计划、2 亿美元用于创建美国芯片制造研究所、1.09 亿美元用于 Chips Metrology 项目，剩余的 27 亿美元用于后续投入到相关产业中。
5. 美国 3 月商品贸易帐初值逆差 918.30 亿美元，2 月终值逆差 903 亿美元，初值逆差 918.4 亿美元。3 月批发库存初值环比下降 0.4%，预期升 0.2%，2 月终值升 0.5%，初值升 0.5%。
6. 美国上周初请失业金人数为 20.7 万人，预期 21.5 万人，前值 21.2 万人；4 月 13 日当周续请失业金人数 178.1 万人，预期 180.5 万人，前值自 181.2 万人修正至 179.6 万人。
7. 英国 4 月 CBI 零售销售差值-44，创 2020 年以来新低，预期-3，前值 2；零售销售预期指数-19，前值-25。
8. 韩国第一季度 GDP 初值同比增长 3.4%，预期 2.4%，前值 2.2%；环比增长 1.3%，预期及前值均为 0.6%。

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



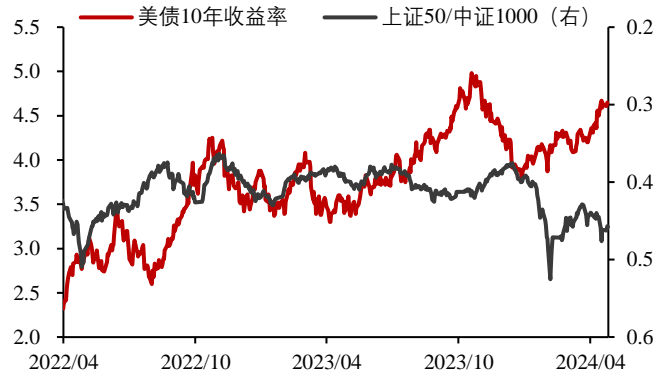
数据来源: iFind 华泰期货研究院

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

	2024-04-25	2024-04-24	日度涨跌幅
上证综指	3,052.90	3,044.82	0.27%
深证成指	9,264.48	9,251.13	0.14%
创业板指	1,764.73	1,765.41	-0.04%
中小综指	9,712.96	9,678.84	0.35%
沪深 300 指数	3,530.28	3,521.62	0.25%
上证 50 指数	2,431.62	2,424.12	0.31%
中证 500 指数	5,259.34	5,263.04	-0.07%
中证 1000 指数	5,313.99	5,305.61	0.16%
科创 50 指数	733.34	738.63	-0.72%

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	11.72	0.26	1.17	0.05
上证 50 指数	10.32	0.66	1.06	0.09
中证 500 指数	21.78	0.25	1.59	0.04
中证 1000 指数	31.73	0.22	1.83	0.01

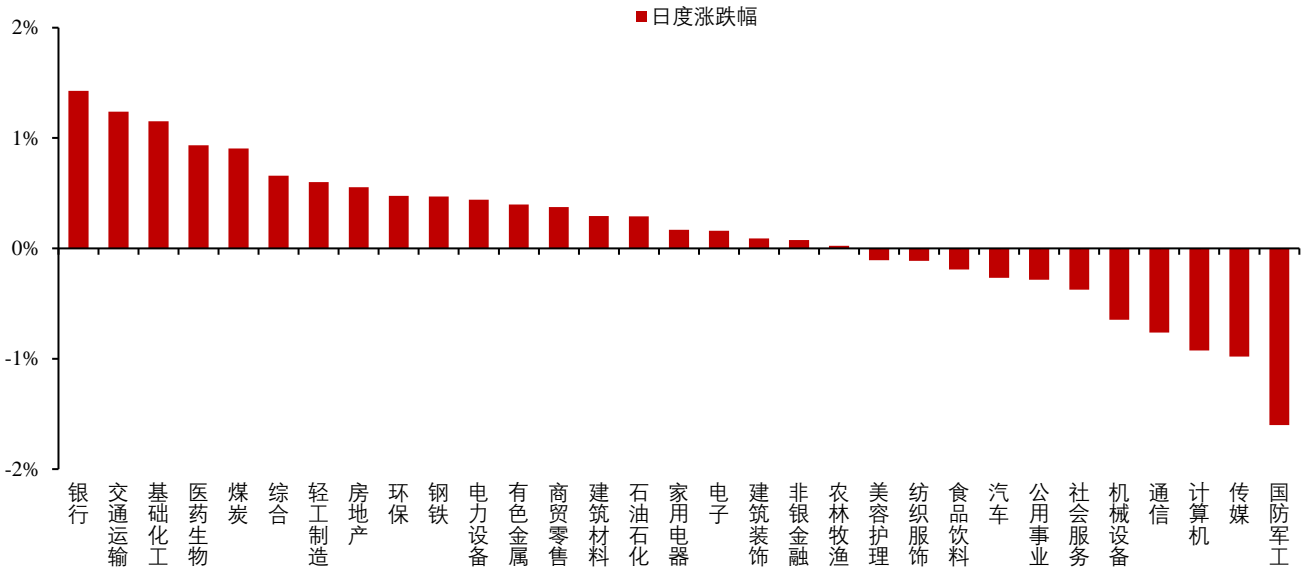
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	115.19	0.36	0.39	0.32
上证 50 指数	28.32	0.39	0.2	0.32
中证 500 指数	110.83	0.32	1.03	0.29
中证 1000 指数	157.83	0.52	1.68	0.32

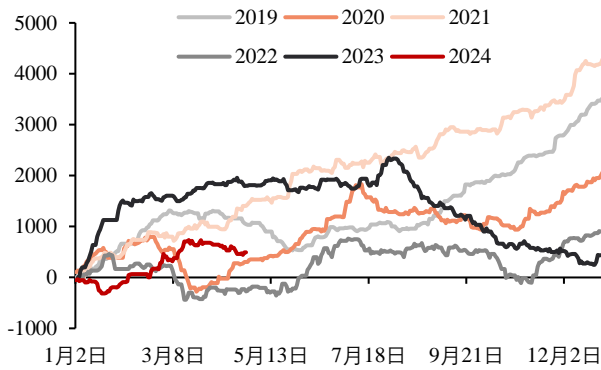
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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

	2024-04-25 收盘价	2024-04-24 结算价	日度涨跌幅
IF	3533.40	3520.40	0.37%
IH	2437.00	2426.40	0.44%
IC	5246.80	5234.40	0.24%
IM	5279.20	5257.40	0.41%

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	83607	18%	10284	233443	86%	425
IH	45013	26%	413	113991	66%	2547
IC	81284	31%	8660	261832	48%	6918
IM	147295	88%	-4669	266824	86%	-4395

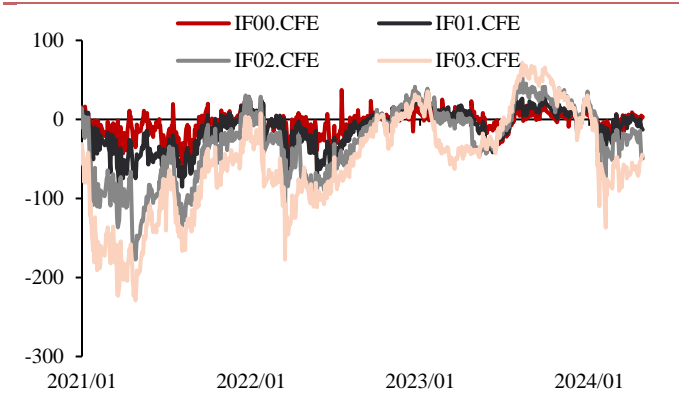
资料来源：iFind 华泰期货研究所

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	3.12	75%	-12.88	48%	-49.28	34%	-45.28	55%
IH	5.38	86%	-7.22	43%	-42.02	20%	-31.62	41%
IC	-12.54	54%	-50.14	54%	-97.54	61%	-130.54	76%
IM	-34.79	16%	-99.79	8%	-207.19	9%	-283.59	14%

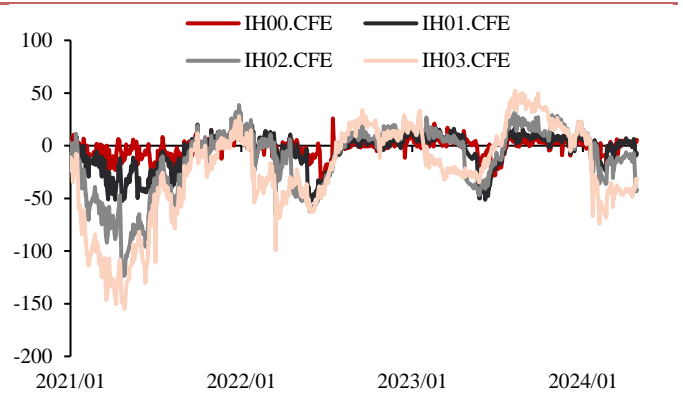
资料来源：iFind 华泰期货研究所

图 8： IF 基差（期货-现货） | 单位：点



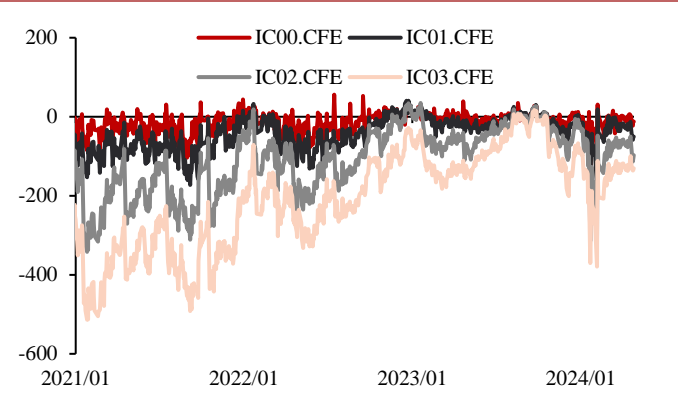
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 9： IH 基差（期货-现货） | 单位：点



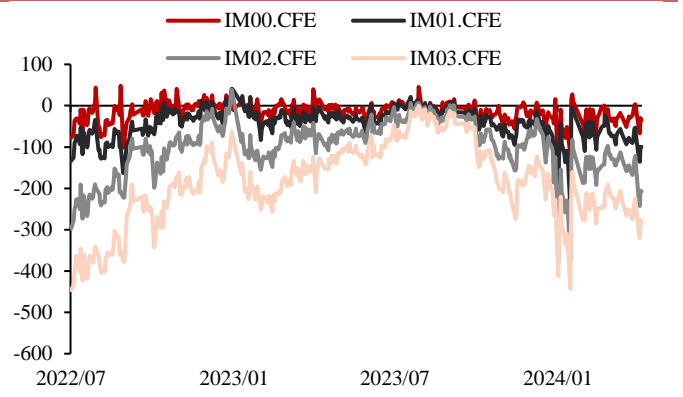
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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	-16.00	-12.60	-37.60	-65.00
	分位数	30%	21%	51%	15%
当季-当月	当日值	-52.40	-47.40	-85.00	-172.40
	分位数	25%	11%	60%	11%
下季-当月	当日值	-48.40	-37.00	-118.00	-248.80
	分位数	50%	31%	79%	11%
当季-次月	当日值	-36.40	-34.80	-47.40	-107.40
	分位数	22%	11%	66%	9%
下季-次月	当日值	-32.40	-24.40	-80.40	-183.80
	分位数	58%	40%	86%	21%
下季-当季	当日值	4.00	10.40	-33.00	-76.40
	分位数	91%	87%	95%	92%

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