

两市成交跌破万亿，沪指缩量收红



市场分析

政策有望维持力度。宏观方面，国务院总理在主持国务院第十三次专题学习时指出，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手；要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”。国家统计局发布数据，3月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为16.5%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.1%。海外方面，美国上周初请失业金人数为21.5万人，预期22.5万人，前值自22.3万人修正至22.4万人。3月新屋开工总数132.4万户，预期142.0万户，前值从150.1万户修正为149.4万户；3月营建许可总数148.2万户，预期144.6万户，前值145.9万户。

沪指连续收红。现货市场，A股三大指数震荡收红，上证指数收盘涨0.13%报3280.34点，延续补缺口进程，创业板指涨0.09%。行业方面，板块指数涨跌互现，房地产、综合、建筑材料、社会服务行业领涨，汽车、有色金属、通信行业跌幅居前。成交量跌破万亿，当日沪深两市成交金额为9995亿元。央行等六部门联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》，围绕个人信息和重要数据出境，明晰金融业数据跨境流动规则指引。海外市场，联合健康财报表现不佳，重挫40%，拖累指数走势，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌1.33%报39142.23点。

基差收敛。期货市场，基差方面，当月合约今日交割，基差基本收敛。成交持仓方面，IF、IC成交量上升，期指持仓量均下降。

策略

总的来看，特朗普公开施威鲍威尔，呼吁降息，当前数据喜忧参半，鲍威尔坚定表明要等形势更明朗再做决议，美股三大指数中仅标普500小幅收涨。当前A股仍有三千多家上市公司财报未披露，盈利风险将集中至月末，警惕业绩无法兑现的风险，建议逢低做多IH。

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

一、宏观经济图表	3
二、现货市场跟踪图表	4
三、股指期货跟踪图表	5

图表

图1：美元指数和A股走势	3
图2：美国国债收益率和A股走势	3
图3：人民币汇率和A股走势	3
图4：美国国债收益率和A股风格走势	3
图5：沪深两市成交金额	4
图6：融资余额	4
图7：IH合约持仓量 单位：手	5
图8：IF合约持仓量 单位：手	5
图9：IC合约持仓量 单位：手	6
图10：IM合约持仓量 单位：手	6
图11：IH合约最新持仓占比 单位：%	6
图12：IF合约最新持仓占比 单位：%	6
图13：IC合约最新持仓占比 单位：%	6
图14：IM合约最新持仓占比 单位：%	6
图15：外资IH合约净持仓数量 单位：手	7
图16：外资IF合约净持仓数量 单位：手	7
图17：外资IC合约净持仓数量 单位：手	7
图18：外资IM合约净持仓数量 单位：手	7
图19：IF基差	8
图20：IH基差	8
图21：IC基差	8
图22：IM基差	8
图23：IH跨期价差 单位：点	10
图24：IF跨期价差 单位：点	10
图25：IC跨期价差 单位：点	10
图26：IM跨期价差 单位：点	10
表1：国内主要股票指数日度表现	4
表2：股指期货持仓量和成交量	5
表3：股指期货基差（期货-现货）	7
表4：股指期货跨期价差	9

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：美国国债收益率和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：人民币汇率和A股走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：美国国债收益率和A股风格走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

二、现货市场跟踪图表

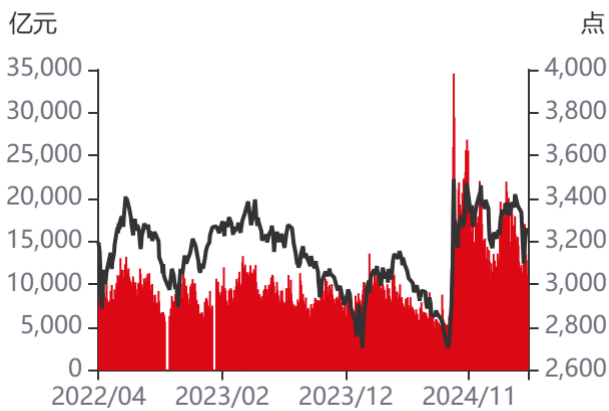
表1：国内主要股票指数日度表现

	2025-04-17	2025-04-16	日度涨跌幅
上证综指	3280.34	3276.00	+0.13%
深证成指	9759.05	9774.73	-0.16%
创业板指	1908.78	1907.11	+0.09%
沪深300指数	3772.22	3772.82	-0.02%
上证50指数	2659.90	2658.50	+0.05%
中证500指数	5557.01	5556.86	+0.00%
中证1000指数	5839.56	5835.35	+0.07%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额

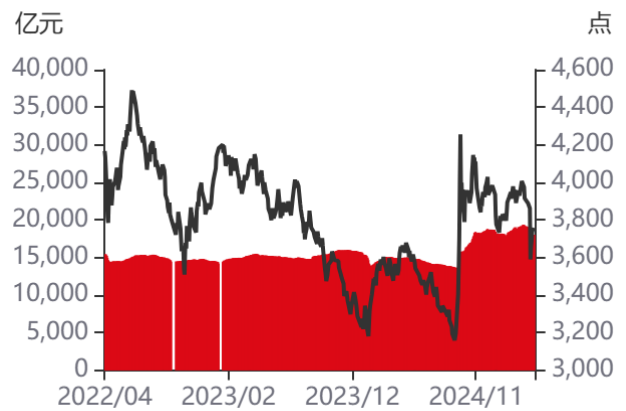
■ 两市成交额(左轴) — 上证指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额

■ 融资余额(左轴) — 沪深300指数(右轴)



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

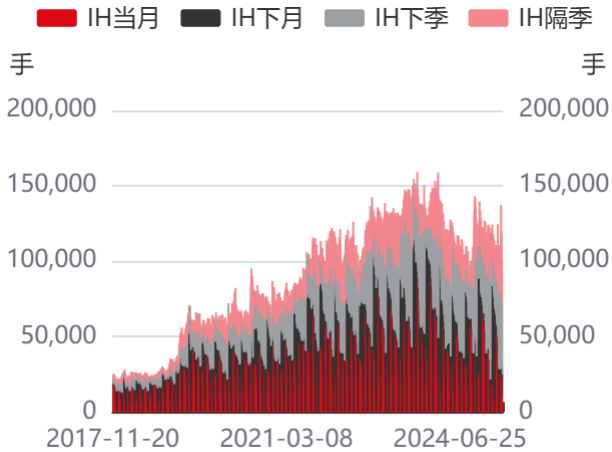
三、股指期货跟踪图表

表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	129250	+6087	267322	-7152
IH	56527	-5627	87485	-6168
IC	117247	+3397	229399	+6630
IM	266233	-19182	328588	-18965

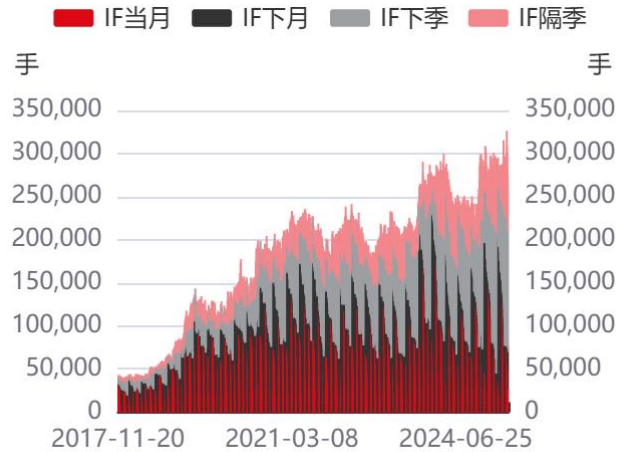
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



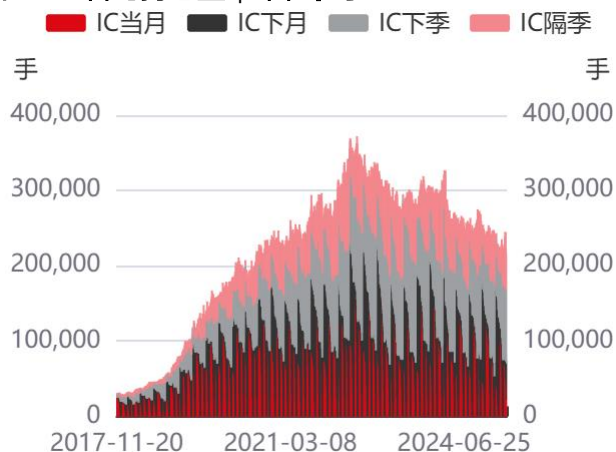
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



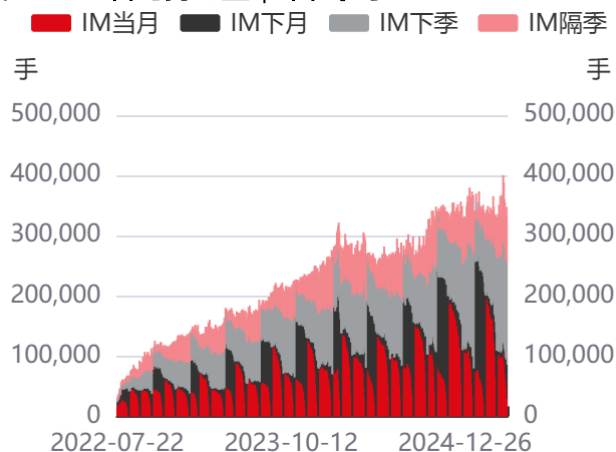
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：IC合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

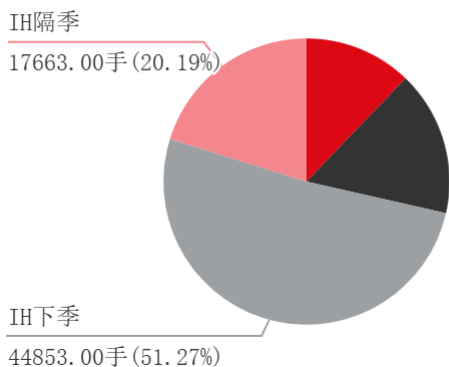
图10：IM合约持仓量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：IH合约最新持仓占比 | 单位：%

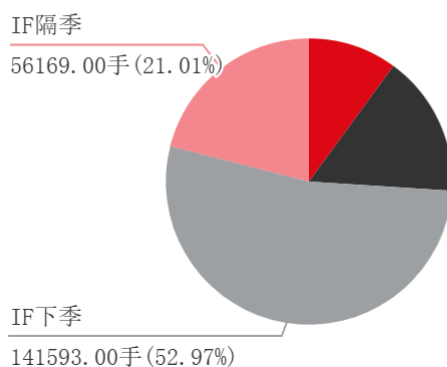
● IH当月 ● IH下月 ● IH下季 ● IH隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：IF合约最新持仓占比 | 单位：%

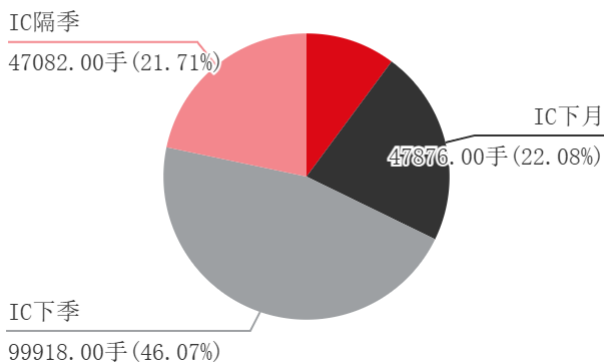
● IF当月 ● IF下月 ● IF下季 ● IF隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：IC合约最新持仓占比 | 单位：%

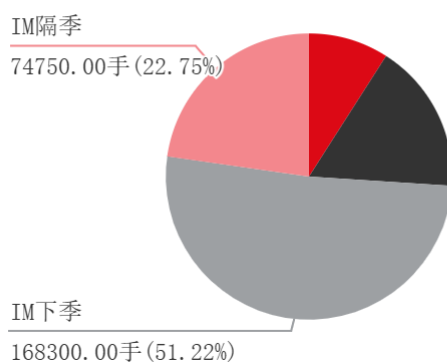
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：IM合约最新持仓占比 | 单位：%

● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



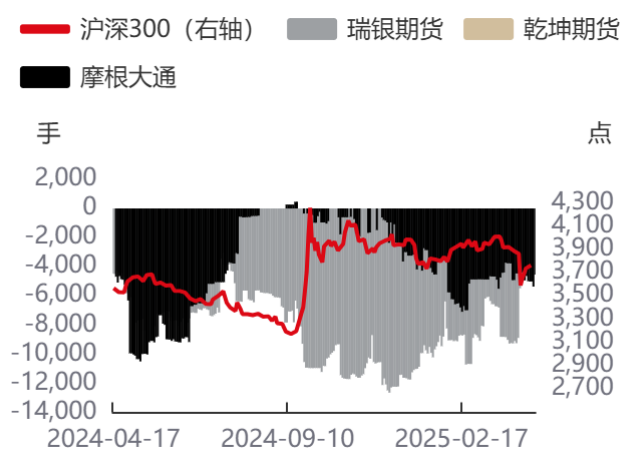
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：外资IH合约净持仓数量 | 单位：手



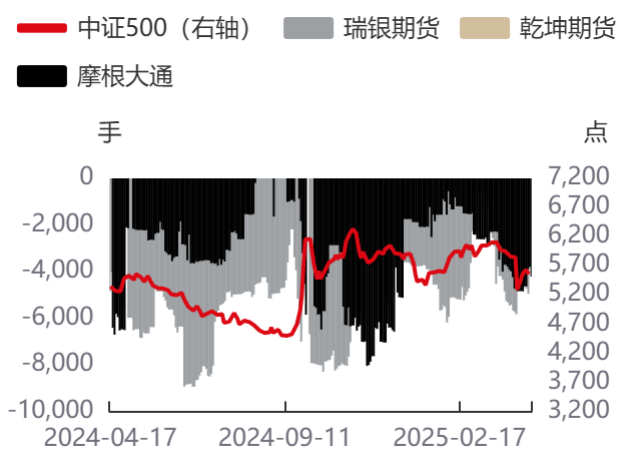
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：外资IF合约净持仓数量 | 单位：手



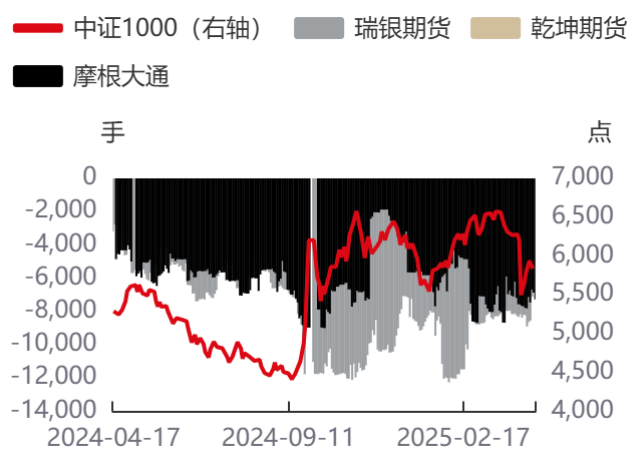
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：外资IC合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：外资IM合约净持仓数量 | 单位：手



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

表3：股指期货基差（期货-现货）

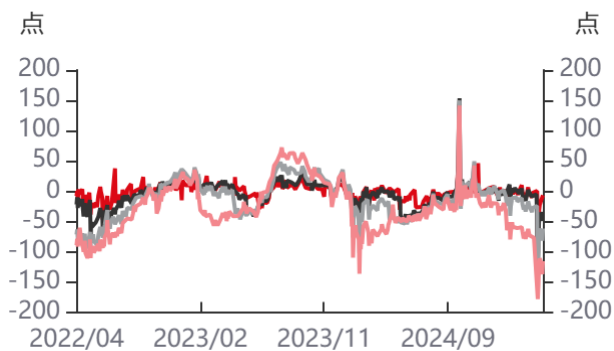
	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值	当日值	变化值
IF	-6.82	+10.60	-34.42	+14.60	-61.62	+20.40	-115.62	+22.00

IH	-3.10	+10.80	-15.10	+13.60	-26.30	+12.20	-60.50	+12.40
IC	-5.81	+10.65	-73.41	+28.65	-150.41	+39.85	-276.81	+40.25
IM	6.24	+21.79	-89.76	+31.79	-185.76	+46.59	-351.56	+49.39

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IF基差

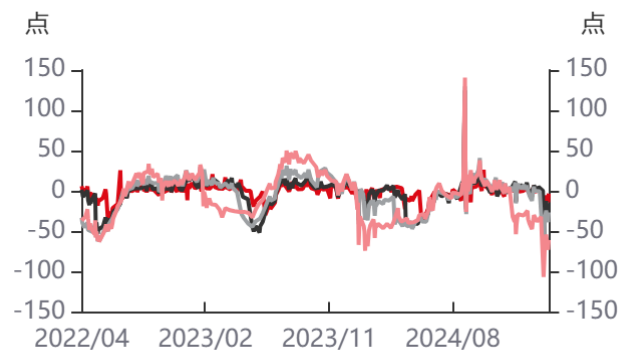
IF00.CFE IF01.CFE IF02.CFE IF03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：IH基差

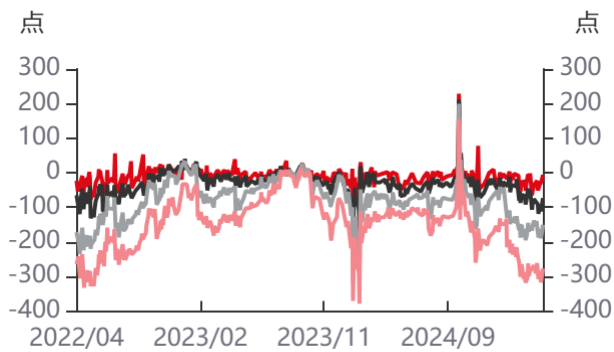
IH00.CFE IH01.CFE IH02.CFE
IH03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：IC基差

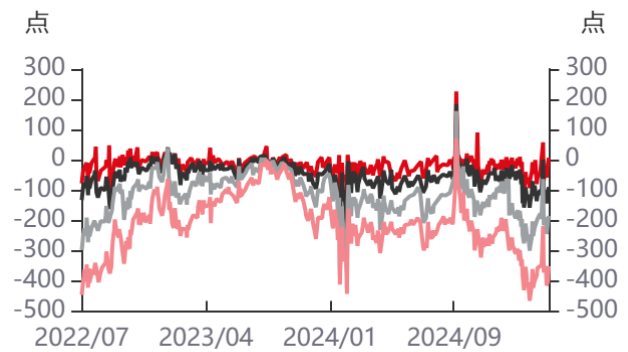
IC00.CFE IC01.CFE IC02.CFE
IC03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：IM基差

IM00.CFE IM01.CFE IM02.CFE
IM03.CFE



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

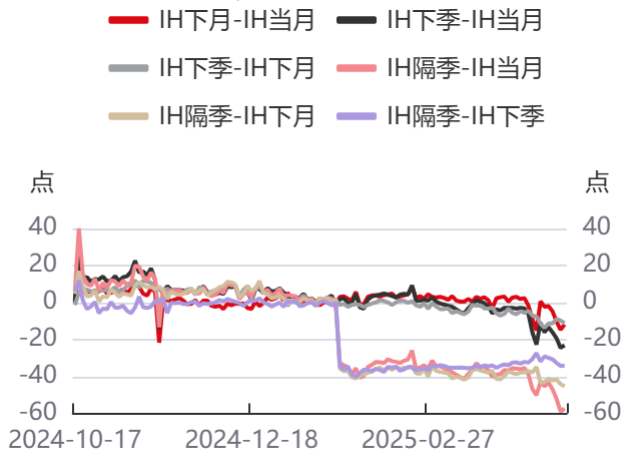
表4：股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-27.60	-12.00	-67.60	-96.00
	变化值	+4.00	+2.80	+18.00	+10.00
下季-当月	当日值	-54.80	-23.20	-144.60	-192.00
	变化值	+9.80	+1.40	+29.20	+24.80
隔季-当月	当日值	-108.80	-57.40	-271.00	-357.80
	变化值	+11.40	+1.60	+29.60	+27.60
下季-次月	当日值	-27.20	-11.20	-77.00	-96.00
	变化值	+5.80	-1.40	+11.20	+14.80

隔季-次月	当日值	-81.20	-45.40	-203.40	-261.80
	变化值	+7.40	-1.20	+11.60	+17.60
隔季-下季	当日值	-54.00	-34.20	-126.40	-165.80
	变化值	+1.60	+0.20	+0.40	+2.80

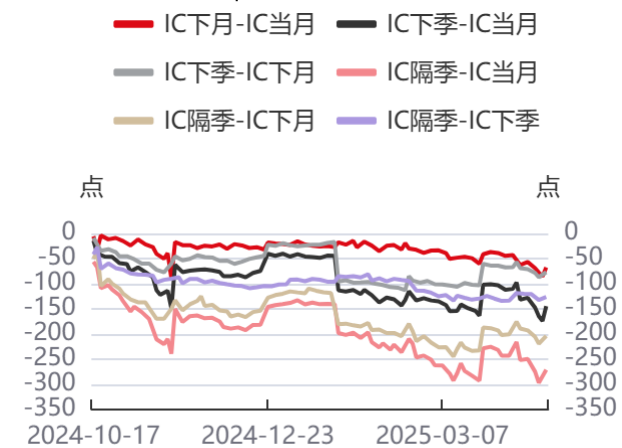
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



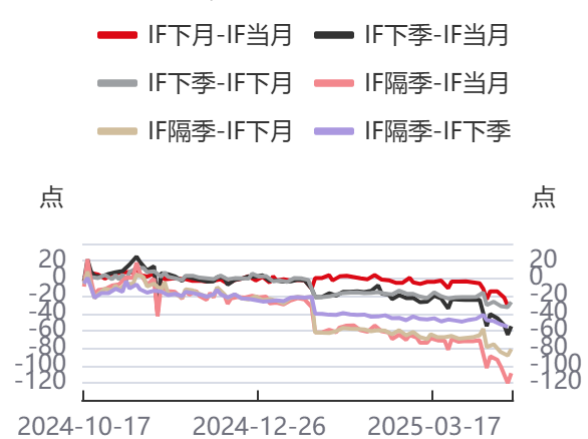
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：IC跨期价差 | 单位：点



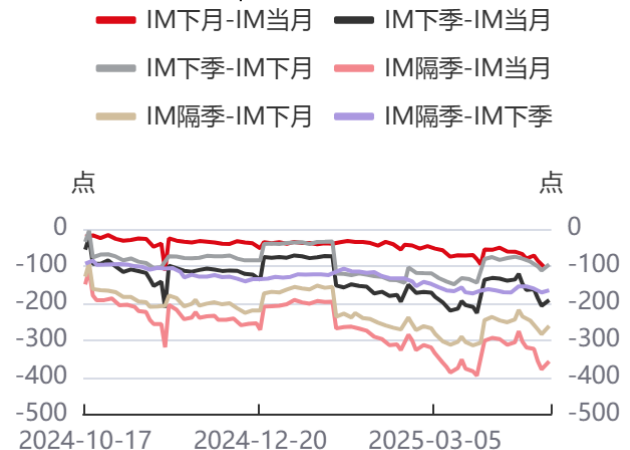
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：IM跨期价差 | 单位：点



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员



蔡劭立

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617



高聪

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648



汪雅航

从业资格号: F03099648

投资咨询号: Z0019185

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

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力。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



华泰期货
HUATAI FUTURES



华泰期货
研究院
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房