



内需板块反弹，沪指实现六连涨

市场分析

我国出口高增速。宏观方面，海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会，进出口企业和行业协会商会负责人介绍了企业、行业生产运行和稳订单拓市场情况，并提出政策措施建议。大家一致表示，坚决拥护和支持国家对美反制措施，有决心、有信心战胜困难、应对冲击，动态调整经营策略，化挑战为机遇，实现更大更好发展。海外方面，美国3月进口物价指数环比降0.1%，同比升0.9%；出口物价指数环比持平，同比升2.4%。4月纽约联储制造业指数-8.1，预期-14.5，前值-20。

沪指六连涨。现货市场，A股三大指数走势分化，上证指数涨0.15报3267.66点，实现六连涨，创业板指跌0.13%。行业方面，板块指数跌多涨少，美容护理、银行、家用电器、纺织服饰行业领涨，国防军工、商贸零售、电子行业跌幅居前。成交量回落至万亿元附近，当日沪深两市成交金额为1.08万亿元。海外市场，欧盟与美国间的关税磋商陷入僵局，欧盟方面认为美国对欧盟所设的大部分关税政策短期内不会调整，而现阶段双方的谈判进程近乎停滞，之前欧盟委员会官员曾公开表态，若与美方未能达成共识，欧盟将采取必要的反制手段。美国三大股指均小幅收跌，道指跌0.38%报40368.96点。

IC增仓。期货市场，基差方面，本周五当月合约交割，期指整体沿着收敛趋势。成交持仓方面，IF、IC的成交量和持仓量同步增加。

策略

综合来看，欧美关税谈判进展受阻，短期内美国对欧盟所设关税政策预计将保持不变，据欧盟官员此前表态，若双方未能达成共识，欧盟将采取反制措施，美股仍受到压制。近期国内经济数据显示出较强韧性，有利于大盘股指数的反弹，警惕中小盘股指数风险。

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	4

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	5
图10：IM合约持仓量 单位：手	5
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	6
图16：外资IF合约净持仓数量 单位：手	6
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	7
图20：IH基差	7
图21：IC基差	8
图22：IM基差	8
图23：IH跨期价差 单位：点	9
图24：IF跨期价差 单位：点	9
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	4
表3：股指期货基差（期货-现货）	7
表4：股指期货跨期价差	8

一、宏观经济图表

图1：美元指数和A股走势

— 美元指数(左轴) — 沪深300指数(右轴)



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

— 10年美债收益率(左轴) — 沪深300指数(右轴)



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

— 美元兑人民币(左轴) — 沪深300指数(右轴)



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

— 10年美债收益率(左轴) — 上证50/中证1000(右轴)



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

	2025-04-15	2025-04-14	日度涨跌幅
上证综指	3267.66	3262.81	+0.15%
深证成指	9858.10	9884.30	-0.27%
创业板指	1930.40	1932.91	-0.13%
沪深300指数	3761.23	3759.14	+0.06%
上证50指数	2634.59	2628.21	+0.24%
中证500指数	5602.53	5627.14	-0.44%
中证1000指数	5914.03	5938.53	-0.41%

资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：沪深两市成交金额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：融资余额



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

三、股指期货跟踪图表

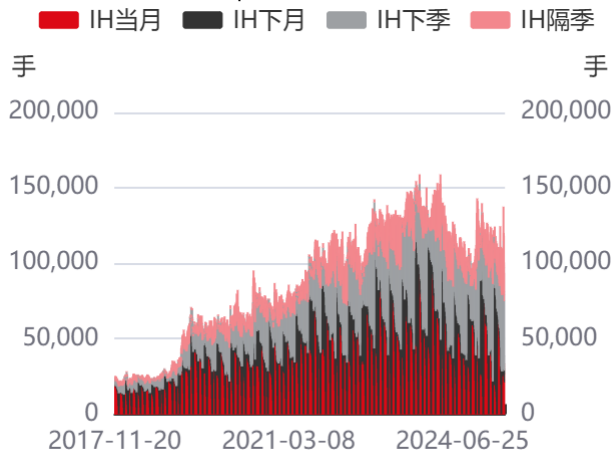
表2：股指期货持仓量和成交量

	成交量		持仓量	
	当日值	变化值	当日值	变化值

IF	93397	+759	266683	+3409
IH	45782	-2514	93043	-456
IC	92479	+6933	205727	+8438
IM	225722	-8173	332317	-1397

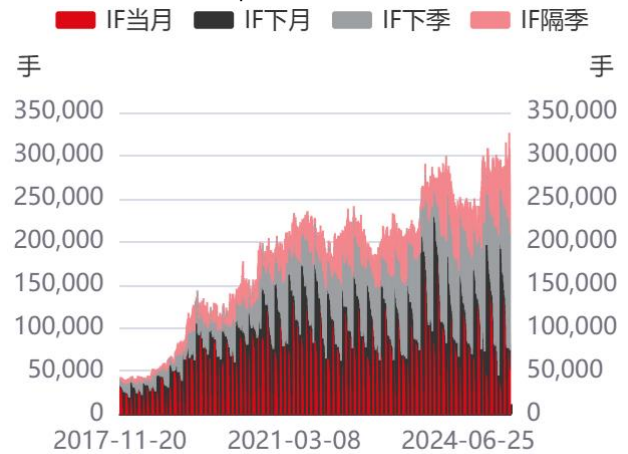
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：IH合约持仓量 | 单位：手



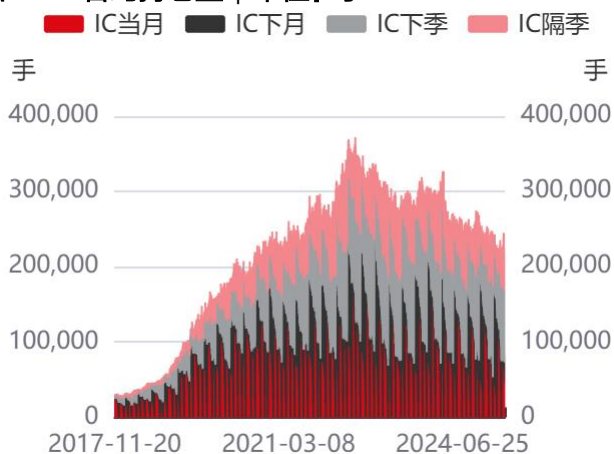
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：IF合约持仓量 | 单位：手



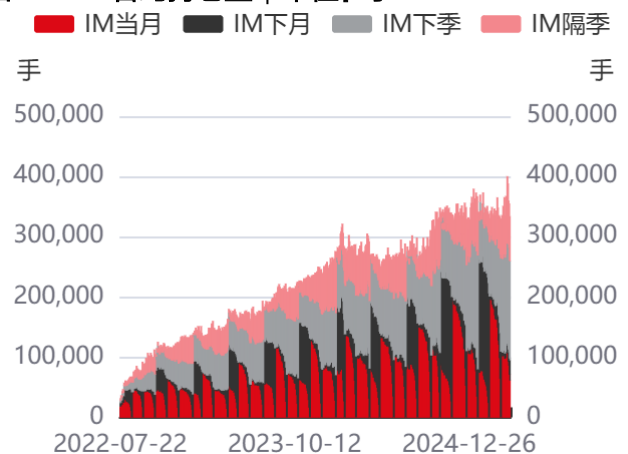
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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

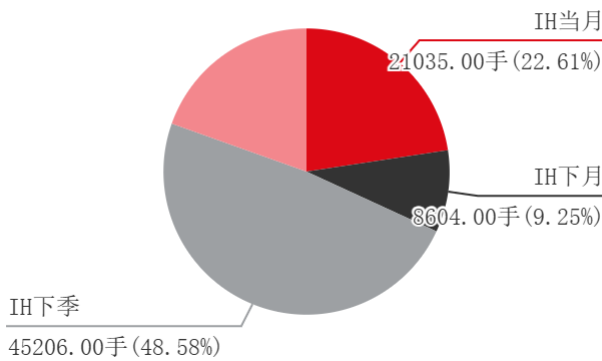
图10：IM合约持仓量 | 单位：手



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: %

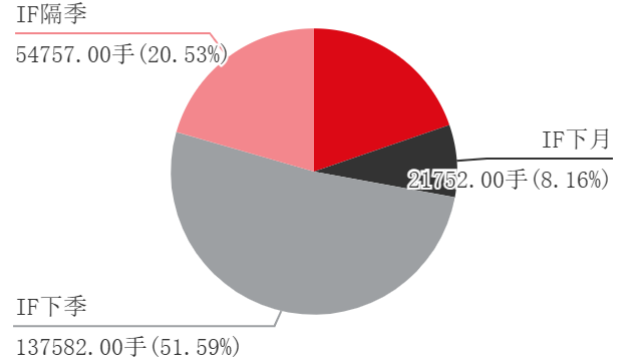
● IH当月 ● IH下月 ● IH下季 ● IH隔季



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: %

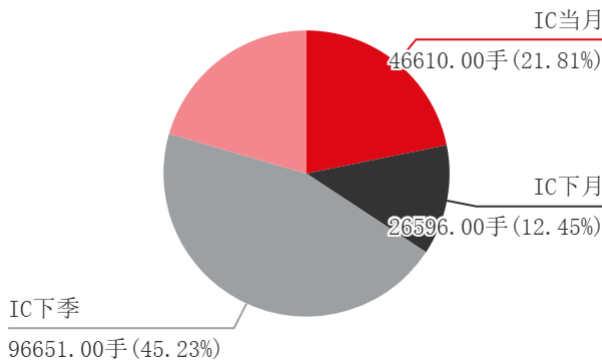
● IF当月 ● IF下月 ● IF下季 ● IF隔季



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: %

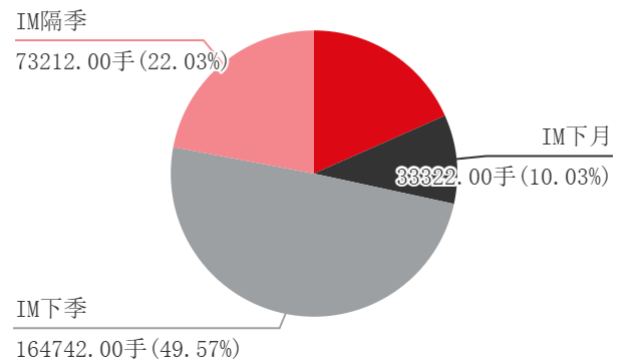
● IC当月 ● IC下月 ● IC下季 ● IC隔季



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: %

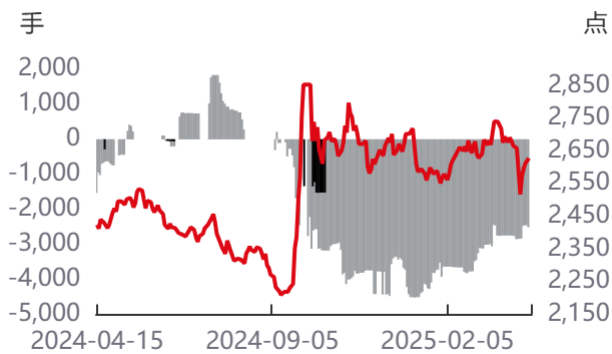
● IM当月 ● IM下月 ● IM下季 ● IM隔季



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

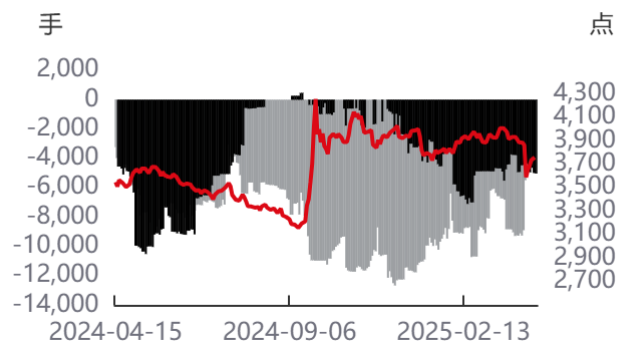
— 上证50 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

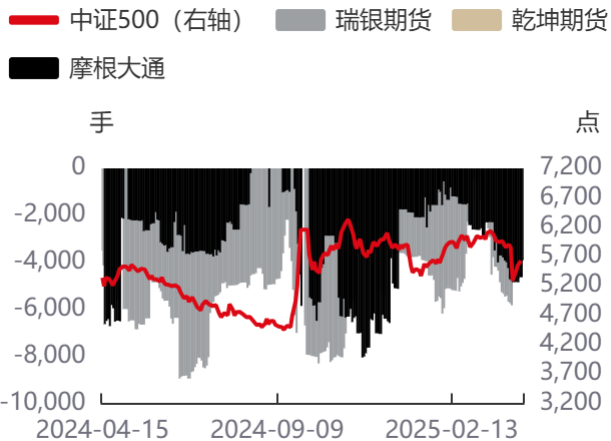
图16: 外资IF合约净持仓数量 | 单位: 手

— 沪深300 (右轴) — 瑞银期货 — 乾坤期货
— 摩根大通



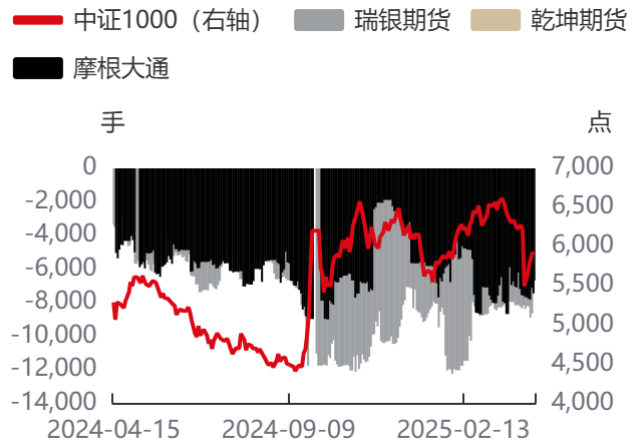
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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



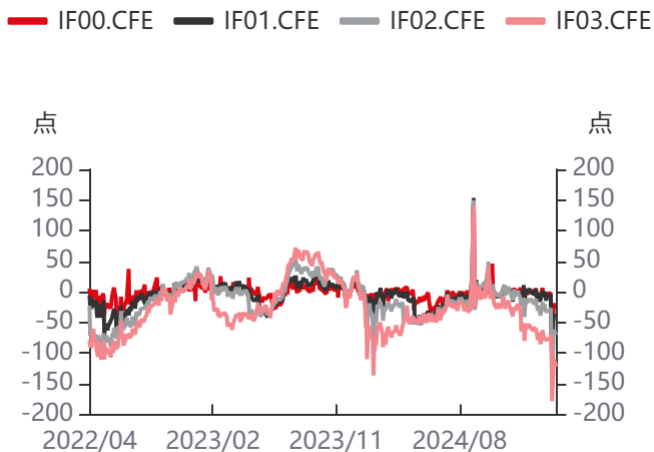
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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	-16.83	-0.69	-38.83	-6.29	-70.83	-6.49	-122.43	-5.29
IH	-6.39	-0.98	-16.79	-6.58	-25.79	-4.18	-58.59	-6.18
IC	-22.53	+19.81	-99.93	+11.41	-186.93	+2.81	-319.13	-2.19
IM	-26.03	+32.70	-121.03	+23.50	-233.63	+11.90	-405.23	+10.50

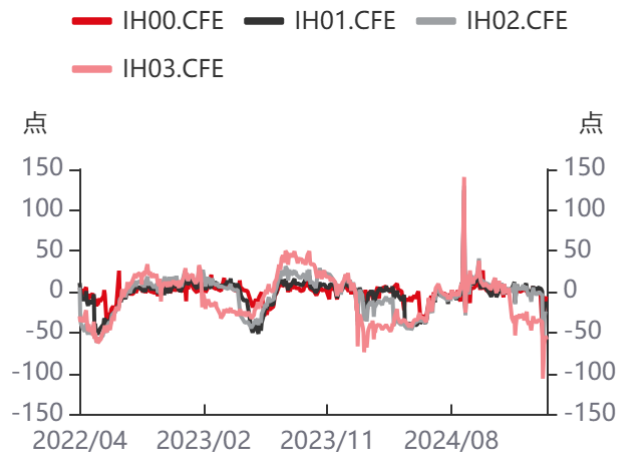
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：IF基差



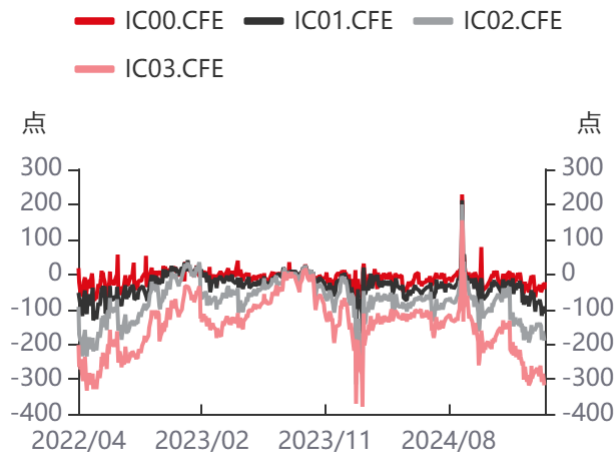
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：IH基差



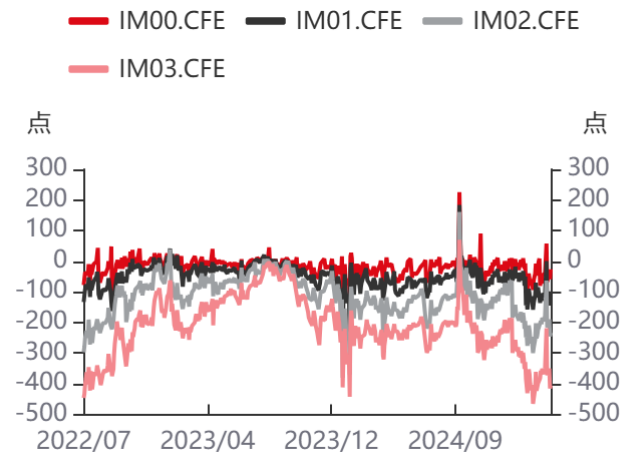
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21: IC基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图22: IM基差



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

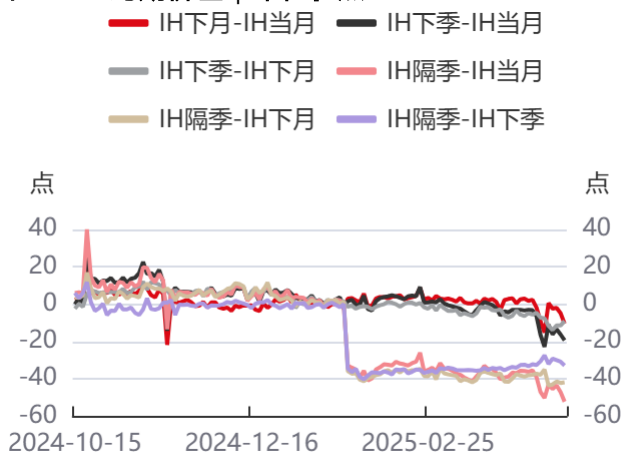
表4: 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-22.00	-10.40	-77.40	-95.00
	变化值	-5.60	-5.60	-8.40	-9.20
下季-当月	当日值	-54.00	-19.40	-164.40	-207.60
	变化值	-5.80	-3.20	-17.00	-20.80

隔季-当月	当日值	-105.60	-52.20	-296.60	-379.20
	变化值	-4.60	-5.20	-22.00	-22.20
下季-次月	当日值	-32.00	-9.00	-87.00	-112.60
	变化值	-0.20	+2.40	-8.60	-11.60
隔季-次月	当日值	-83.60	-41.80	-219.20	-284.20
	变化值	+1.00	+0.40	-13.60	-13.00
隔季-下季	当日值	-51.60	-32.80	-132.20	-171.60
	变化值	+1.20	-2.00	-5.00	-1.40

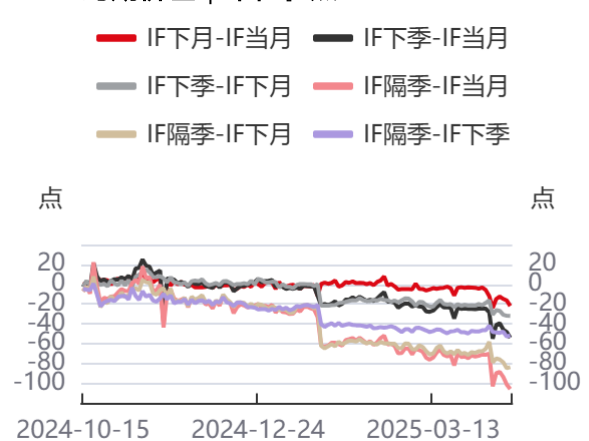
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：IH跨期价差 | 单位：点



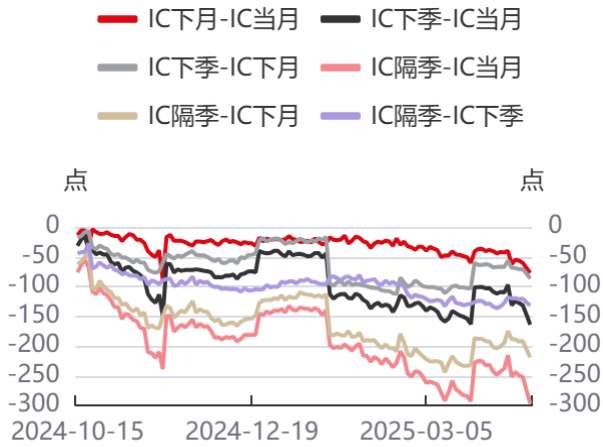
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：IF跨期价差 | 单位：点



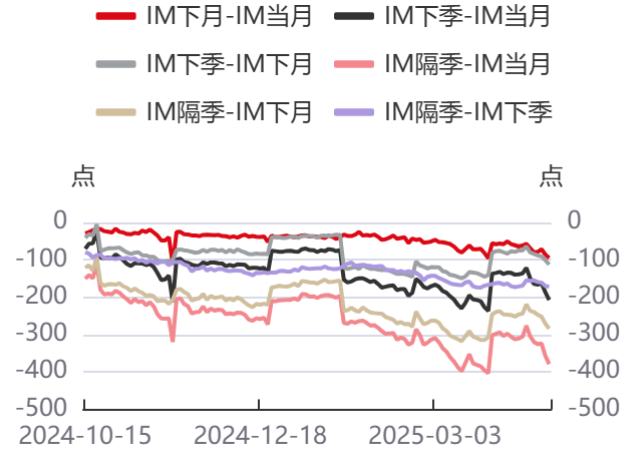
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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