

股指周报

地缘冲突反复，风险资产宽幅震荡

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月5日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，央行货币政策委员会召开一季度例会，研究下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要用好各类结构性货币政策工具，优化工具管理。维护金融市场稳定运行。随着企业在春节过后加快复工复产，市场活跃度提升，制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1.0个百分点，我国经济景气水平回升。
- **海外方面**，美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普还称，美国不需要霍尔木兹海峡，通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。
- **策略**：特朗普本周忽然表态要对伊朗进行升级打击，再次引起地缘冲突的风险担忧，以至于海内外股指均随之宽幅震荡，涨跌不定。国内A股相对保持一定韧性，临近业绩期，基本面相关性上升，更偏向于走出分化行情。我们观点仍偏中性弱震荡。
 1. 单边：观望为主
 2. 期权：观望为主

目录

- 01 期货指标
- 02 宏观经济跟踪
- 03 流动性跟踪

目录

一、期货指标

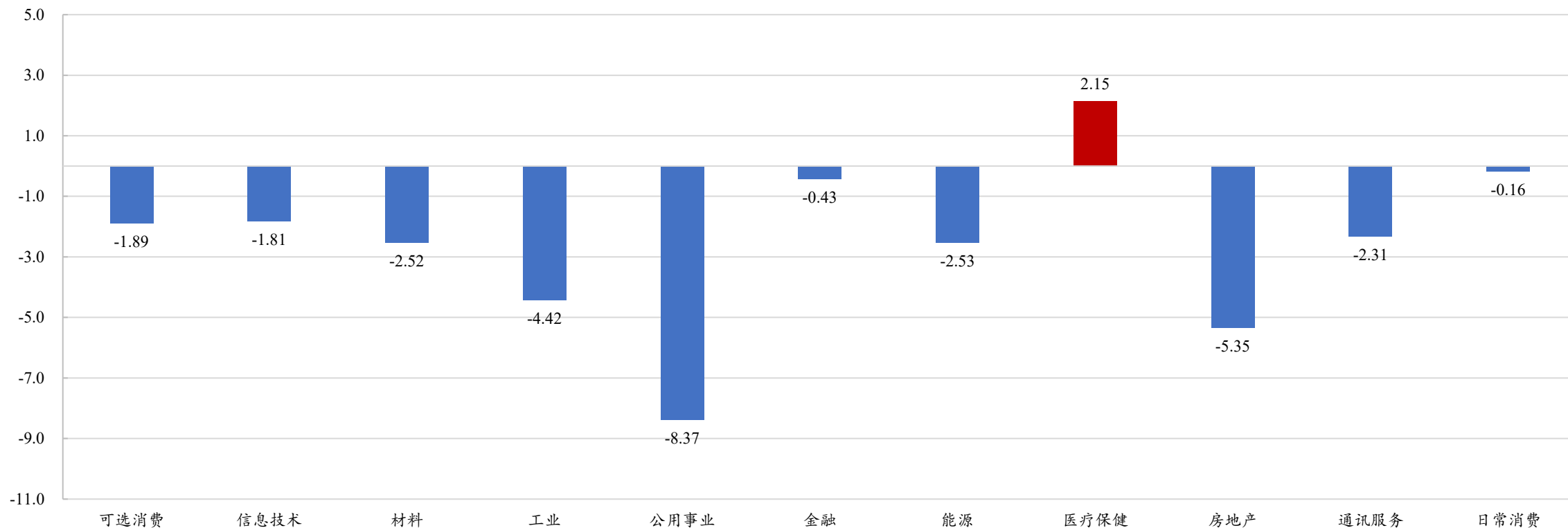
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数回调，IF、IH分别累计下跌1.49%、0.44%；IC、IM分别累计下跌2.51%、2.57%。从前20席位持仓变化来看，本周IF净持仓空头下降1656手、IH净持仓空头下降1352手、IC净持仓空头下降2659手、IM净持仓空头下降1492手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2605合约、2605合约、2605合约、2605合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计下跌1.37%，上证50指数下跌0.24%，中证500指数下跌2.62%，中证1000指数下跌2.71%。

■ **基差和跨品种比值：**

1. **基差：**期现价差方面，四大期指主力合约基差受分红预期影响逐渐明显，多空比稳定，IF主力合约当前基差-78.59点，IH主力合约期现价差当前基差-26.20点，IC主力合约期现价差当前基差-182.94点，IM主力合约当前基差-165.0点。
2. **跨品种比值：**本周，中证1000/沪深300、中证500/沪深300的期货合约比值，PE比值、PB比值下降，大盘指数体现韧性。

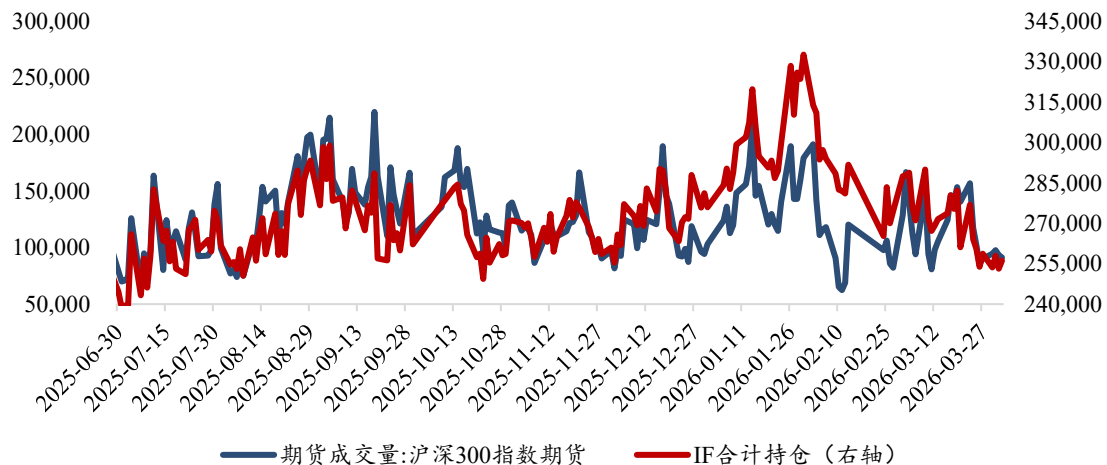
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



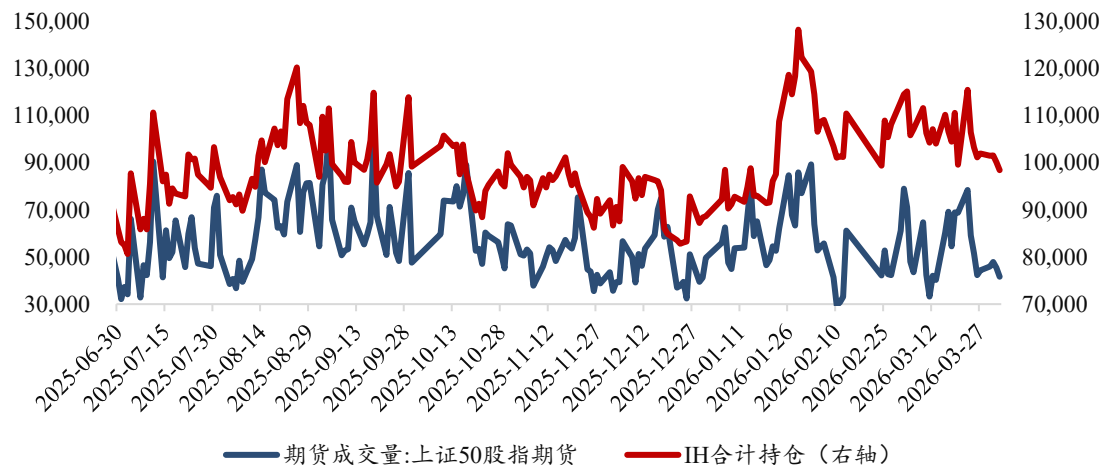
- 本周Wind一级行业指数除医疗保健行业上涨2.15%外全部下行，跌幅居前的板块包含公用事业、房地产、工业，分别下跌8.37%、5.35%、4.42%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量明显收缩

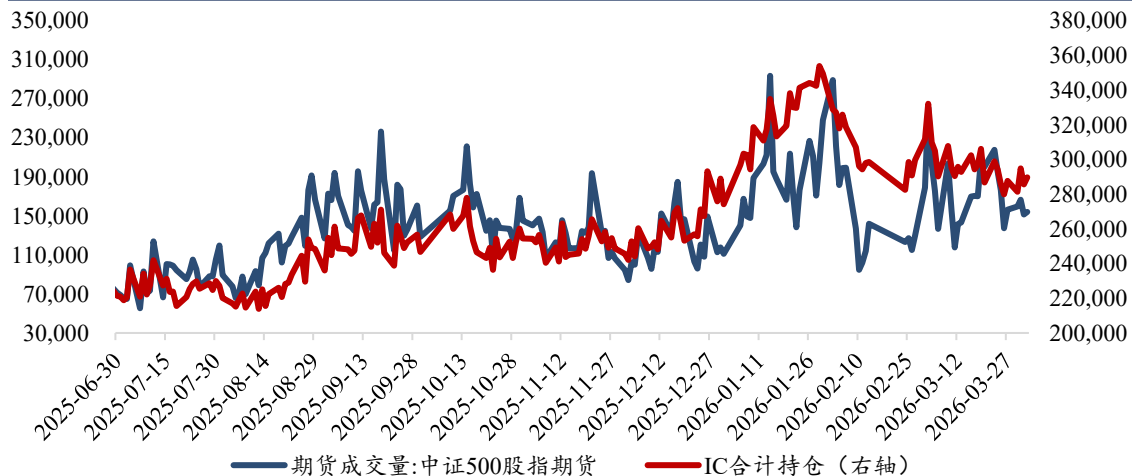
IF总成交持仓



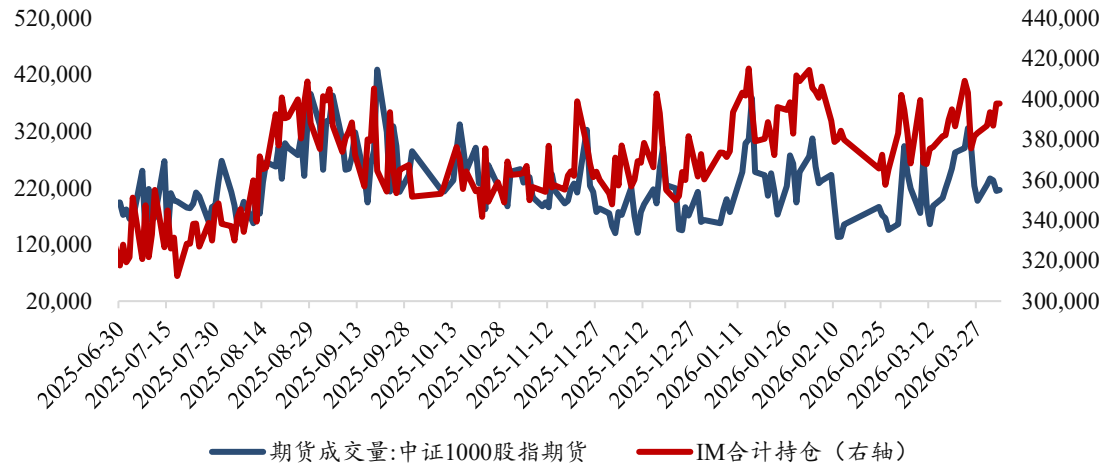
IH总成交持仓



IC总成交持仓

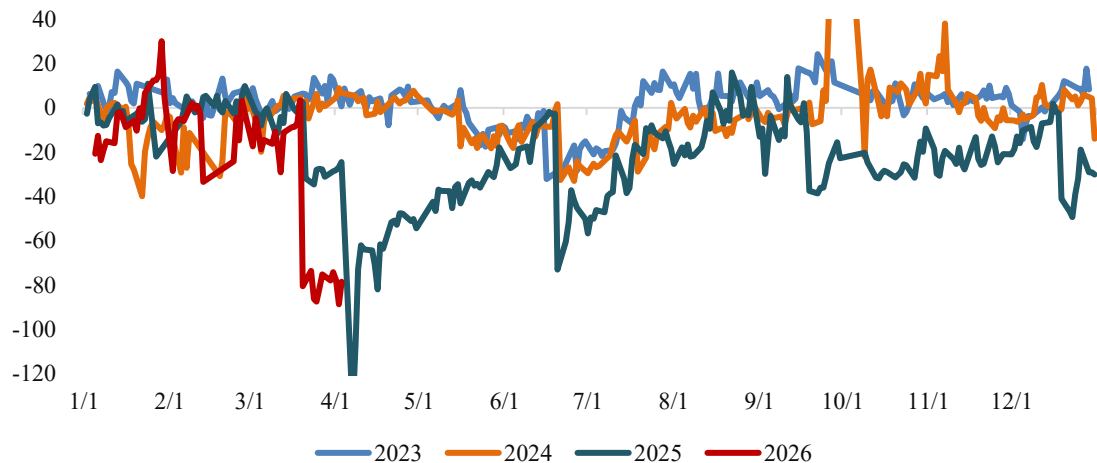


IM总成交持仓

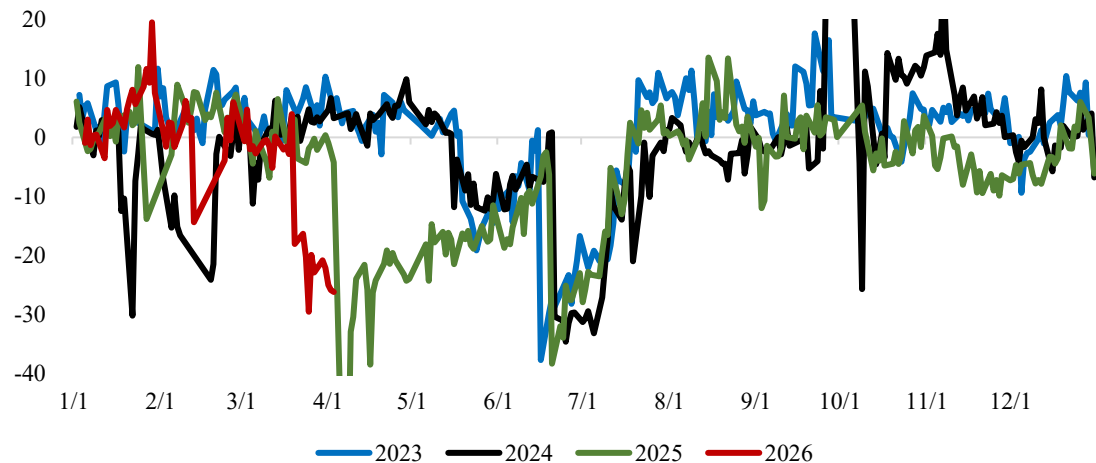


股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

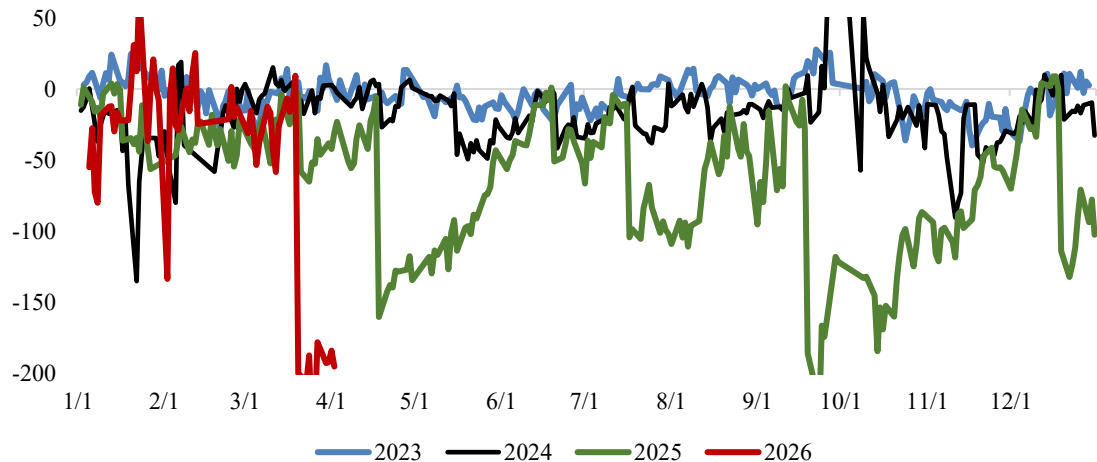
IF主力合约基差



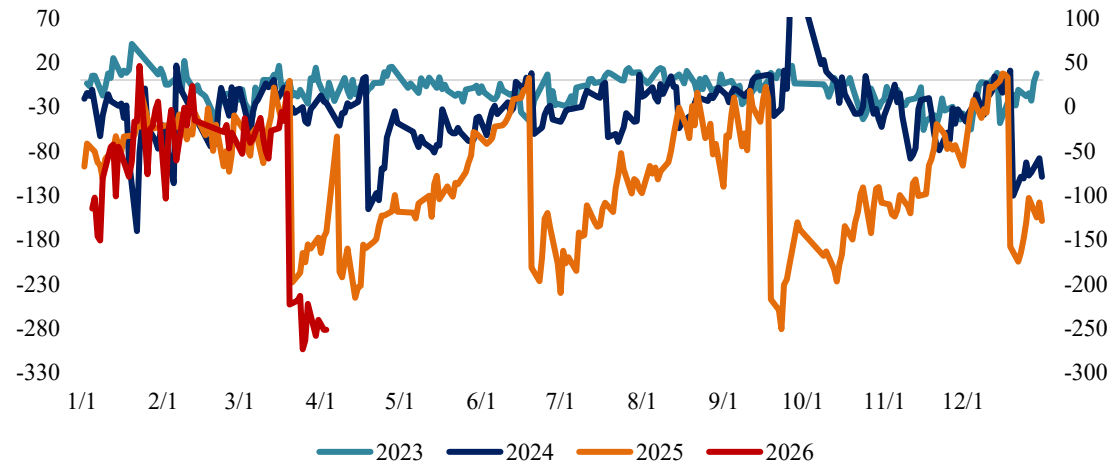
IH主力合约基差



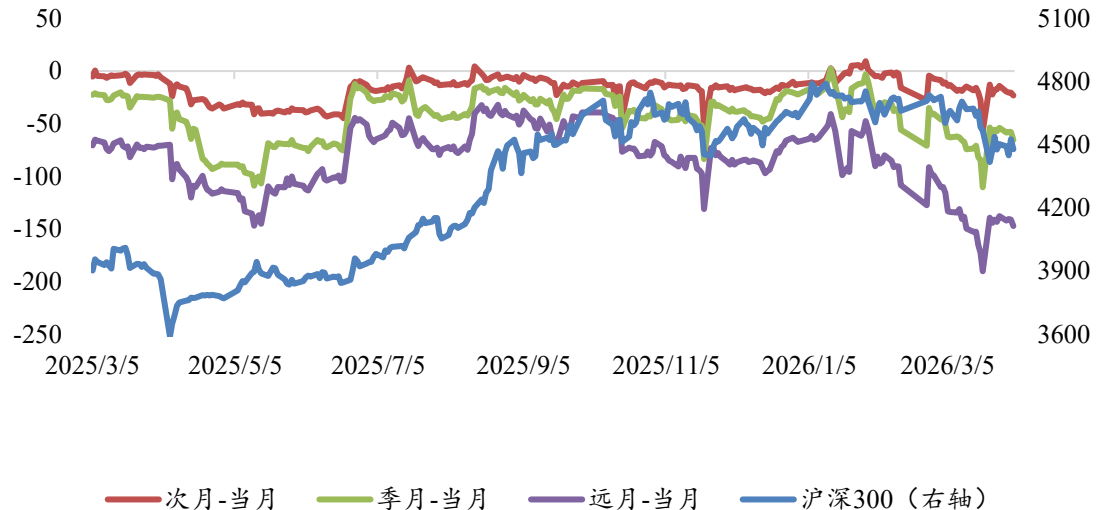
IC主力合约基差



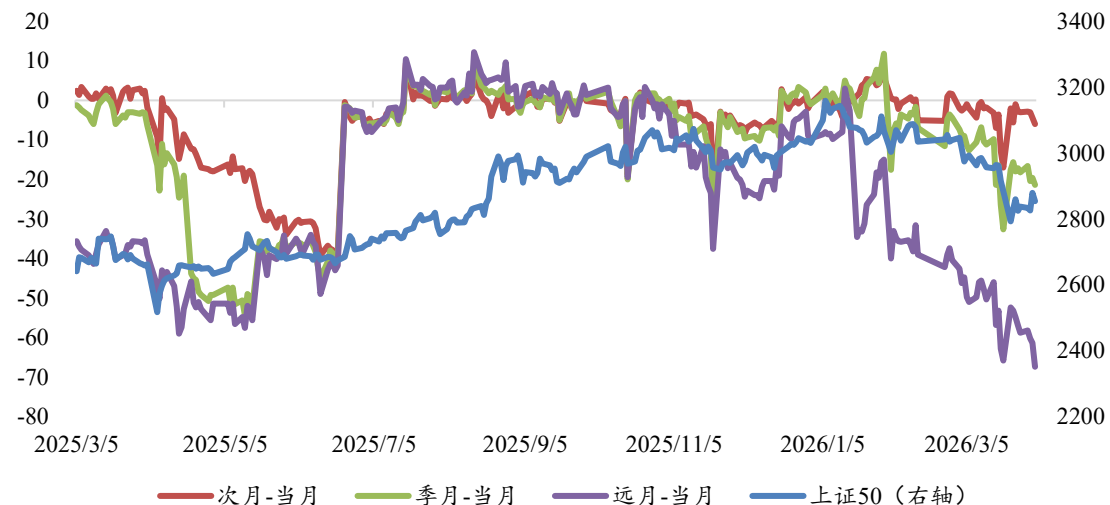
IM主力合约基差



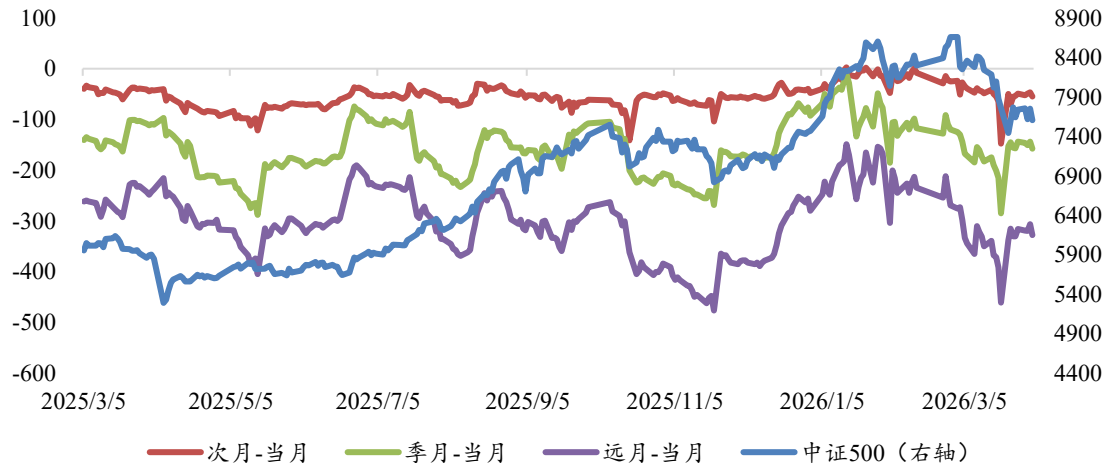
IF跨期价差



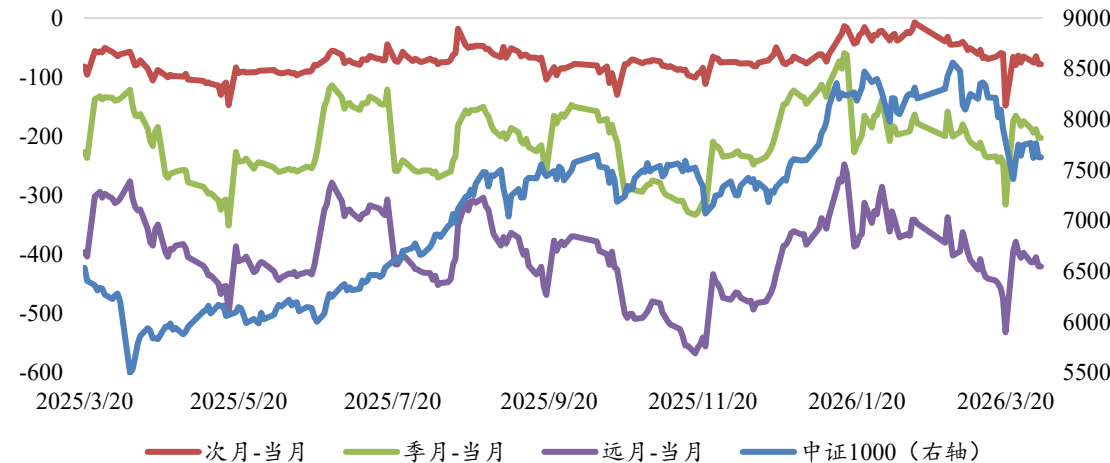
IH跨期价差



IC跨期价差

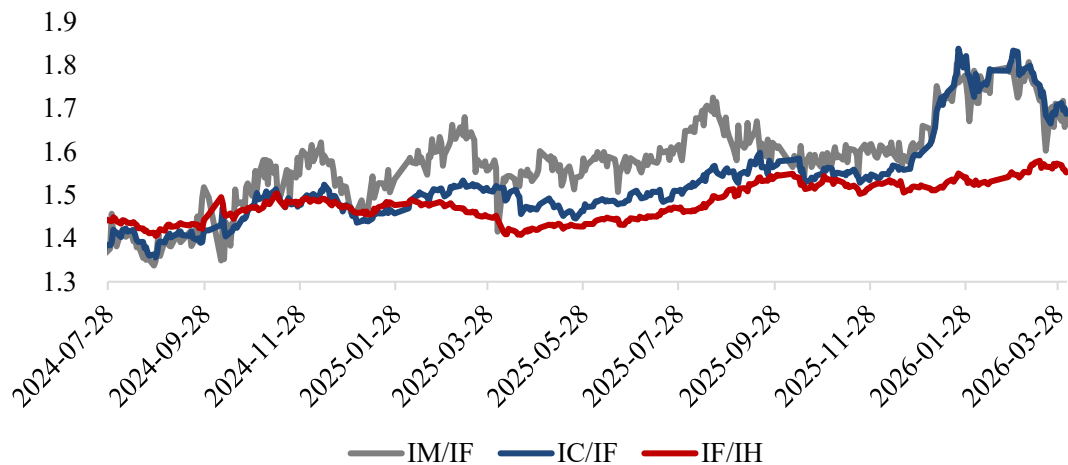


IM跨期价差

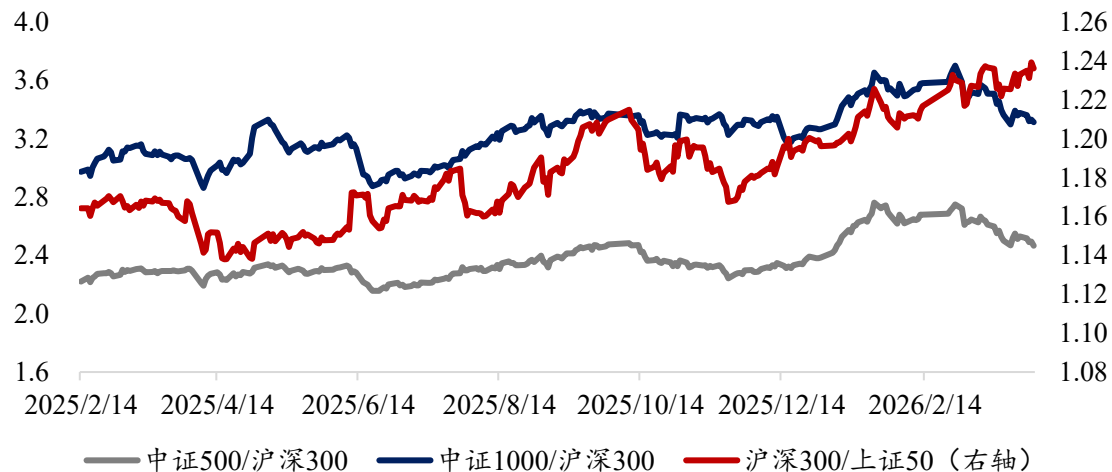


股指 | 跨品种比值：大盘韧性更强

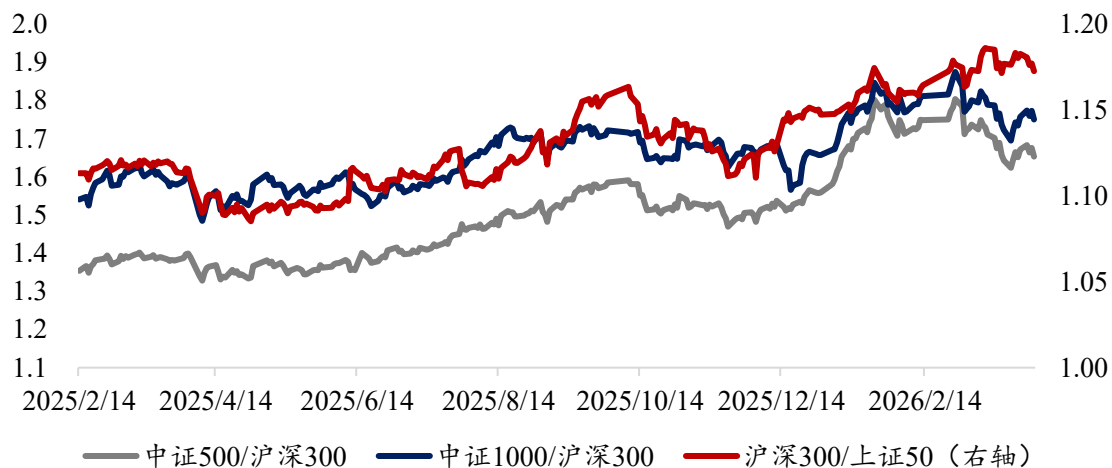
跨品种期货比值



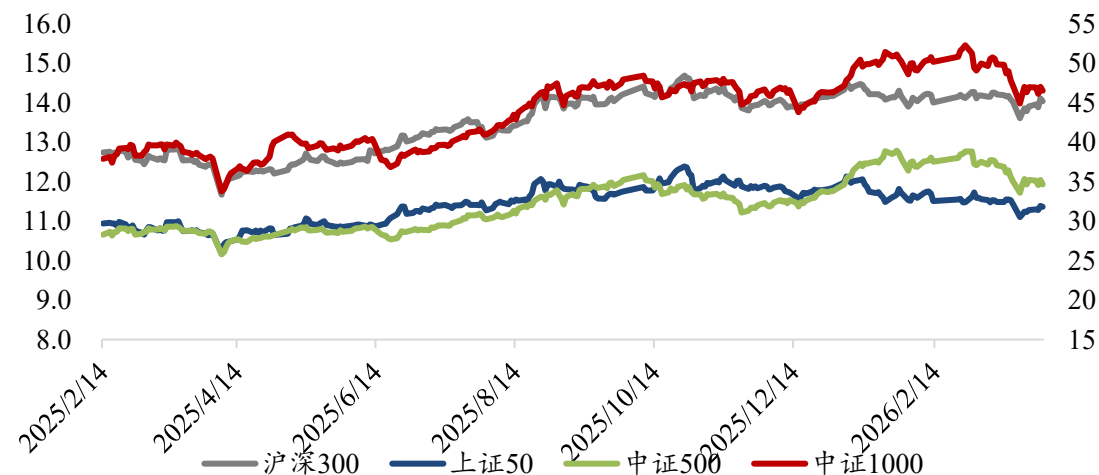
跨品种PE比值



跨品种PB比值

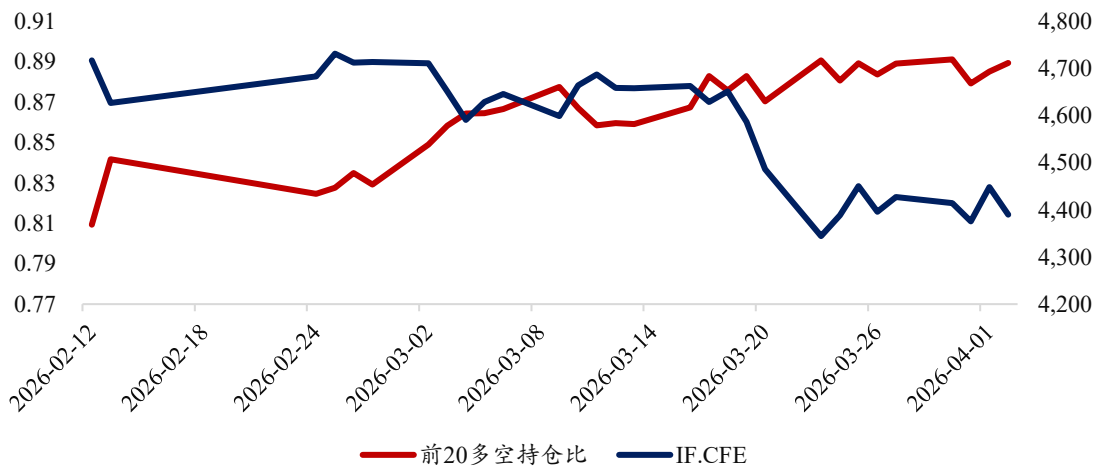


指数品种PE走势

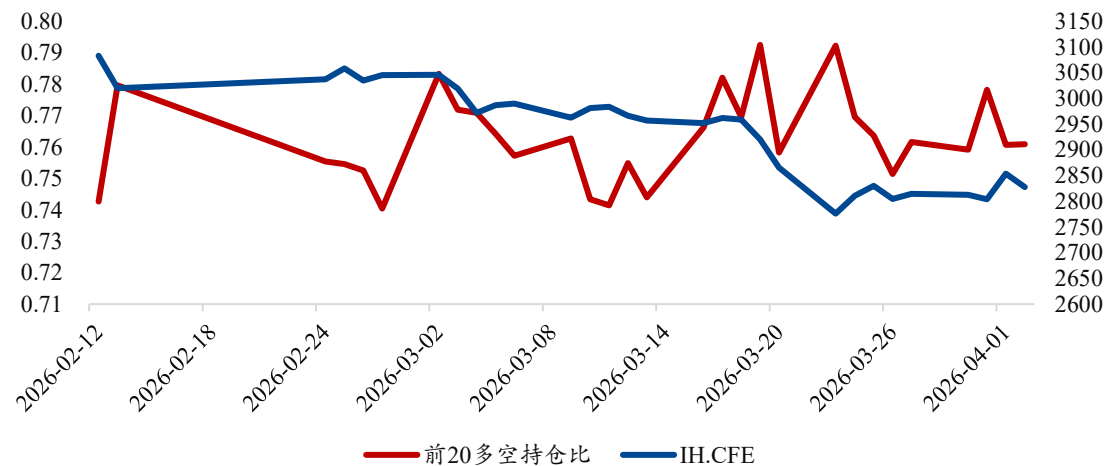


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比有所回升

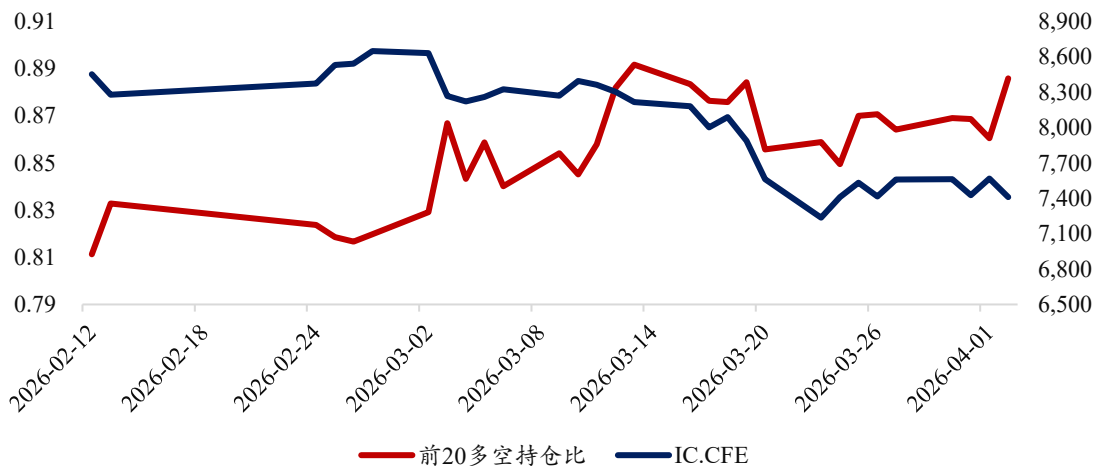
IF前20席位持仓多空比及主力走势



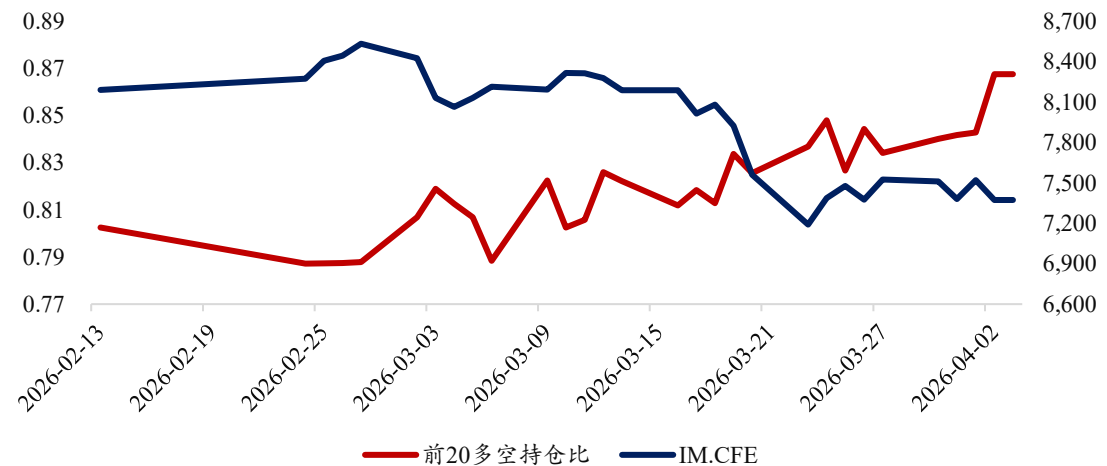
IH前20席位持仓多空比及主力走势



IC前20席位持仓多空比及主力走势

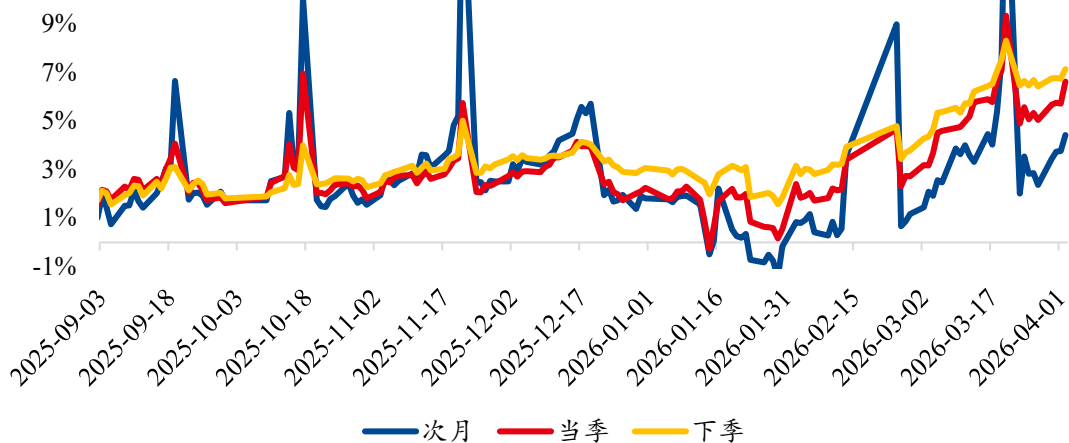


IM前20席位持仓多空比及主力走势

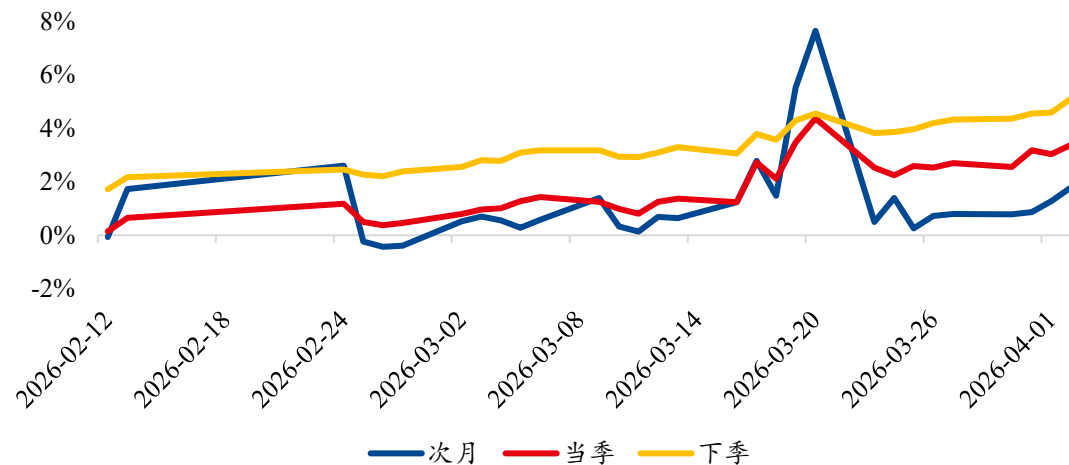


股指 | 空头展期成本：下季合约年化空头展期成本最低

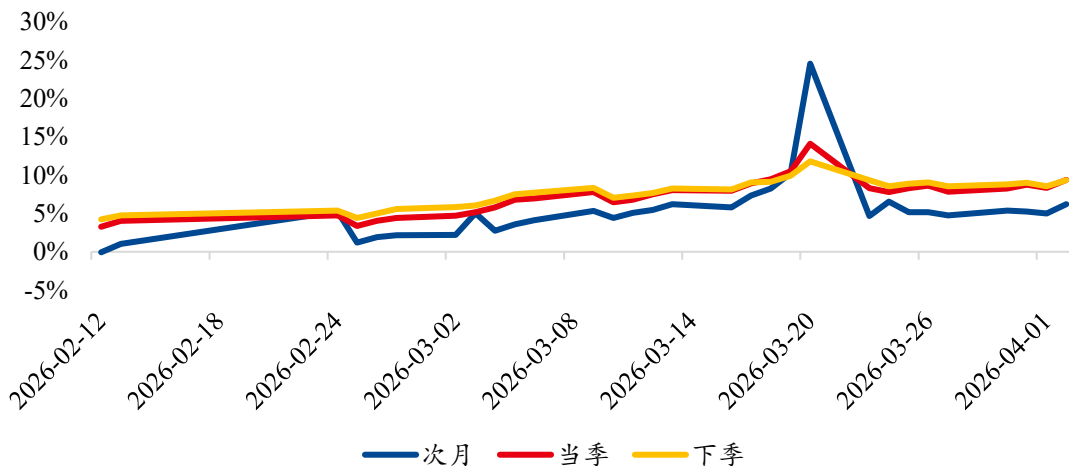
IF年化展期成本



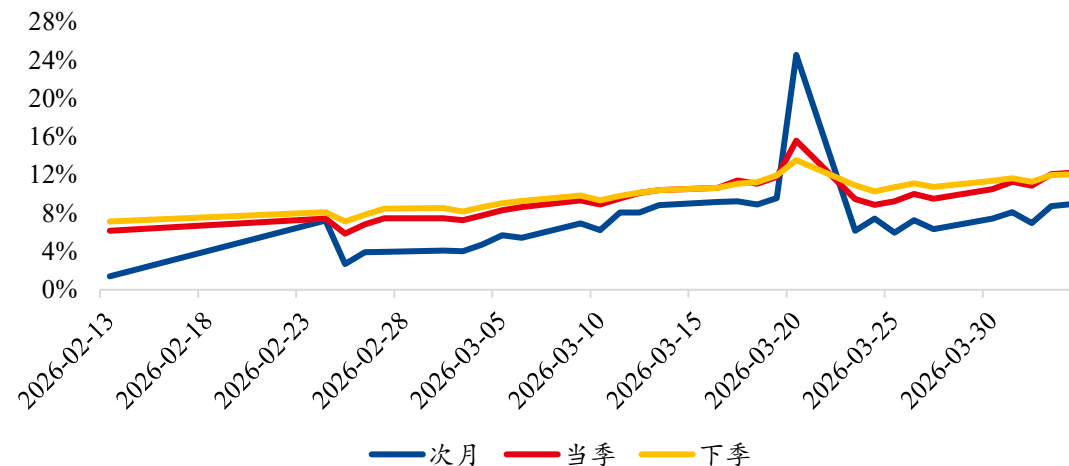
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本



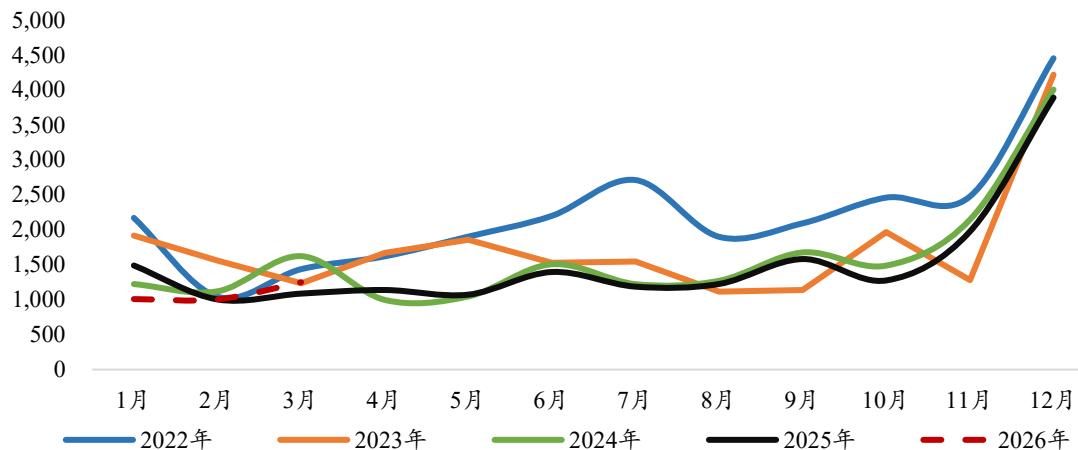
目录

二、宏观基本面跟踪

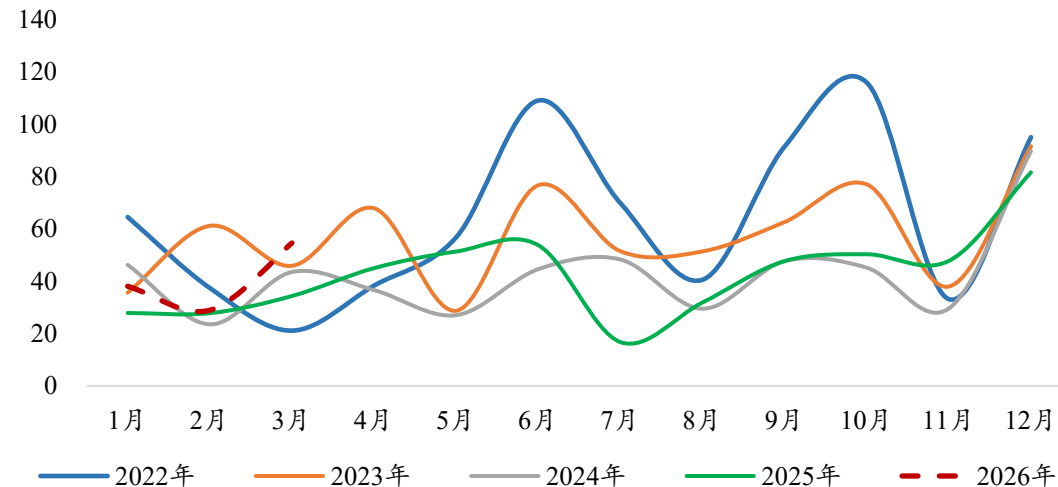
- **金融：**央行发布1月金融数据，M1、M2同比增长4.9%、9.0%，增速较前月加快1.1、0.5个百分点，企业部门信贷同比显著增加。。
- **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**
 1. **房地产开发投资：**2026年前两个月，全国固定资产投资同比上升1.8%，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅明显缩小，其中，房屋施工面积累计下降11.7%，房屋新开工面积累计下降23.1%，房屋竣工面积累计下降27.9%。**住宅价格方面**，2026年2月，全国70个大中城市房价总体呈现止跌回升趋势，新建住宅环比微跌0.04%，二手住宅环比下跌0.54%，市场分化明显，一线城市同比上涨，二三线城市降幅收窄。
 2. **消费及物价数据：**2月份，受春节因素影响，CPI环比上涨1.0%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.8%。受国际大宗商品价格上行，国内部分行业需求快速增长、宏观政策持续显效等因素影响，全国PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%，降幅连续收窄。1-2月社会消费品零售总额同比 2.8%，预期2.5%，前值0.9%，春节消费效应明显。
 3. **制造业及汽车产销：**随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，3月制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1.0个百分点。生产指数和新订单指数分别为51.4%和51.6%，比2月上升1.8个和3.0个百分点，均升至扩张区间，制造业企业生产活动加快，市场需求明显改善。汽车生产及消费方面，本周全钢胎和半钢胎较上周分别下降0.04%、0.58%。2月中汽协汽车销量较上月下降54.13万辆，同比下降15.20%，环比下降23.07%；2月乘联会汽车销量较上月下降51.09万辆，同比下降25.37%，环比下降33.07%。1-2月规模以上工业增加值同比增加6.3%，预期5%，前值5.2%。
 4. **对外贸易：**1-2月出口（以美元计价）同比增21.8%，进口增19.8%，贸易顺差2136.2亿美元，对美贸易差额208.62亿美元。

宏观 | 地产：3月土地成交数据较年初有所上升

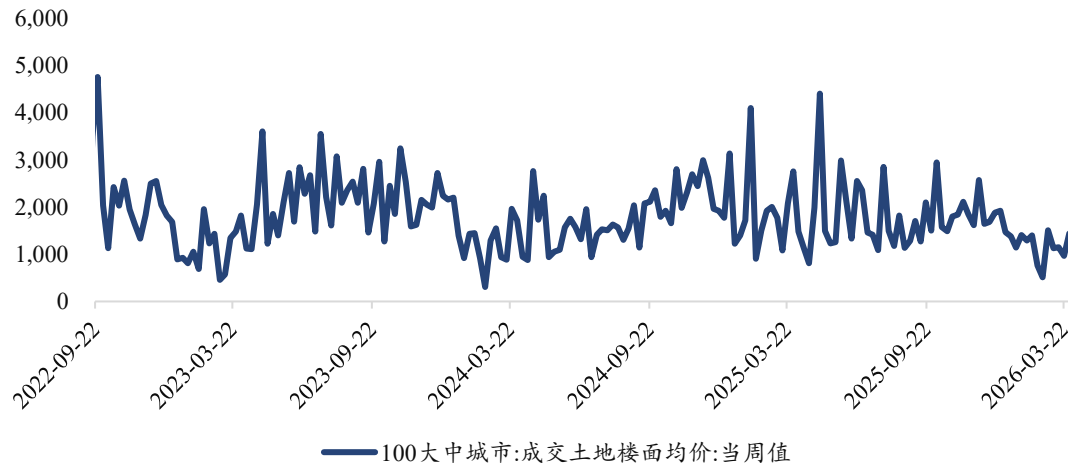
100大中城市土地成交面积（万平方米）



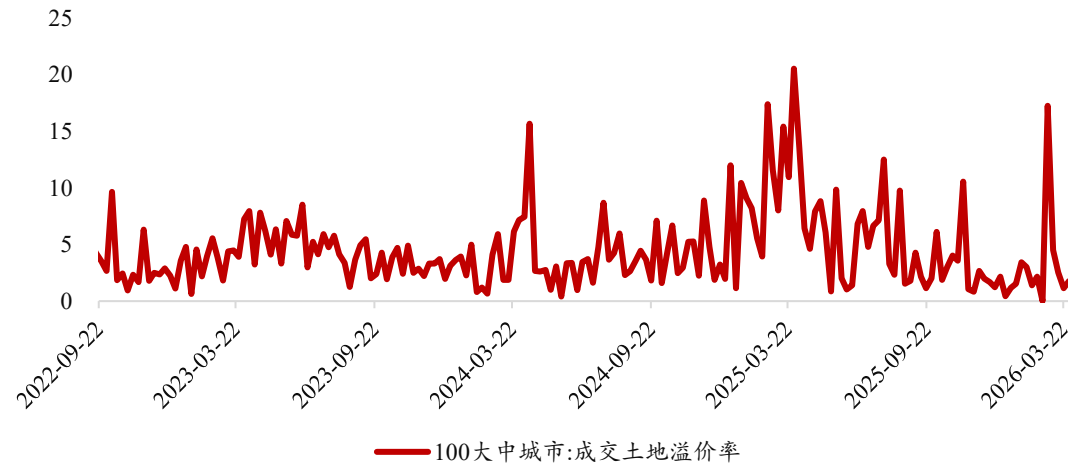
土地成交面积：一线城市（万平方米）



100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）

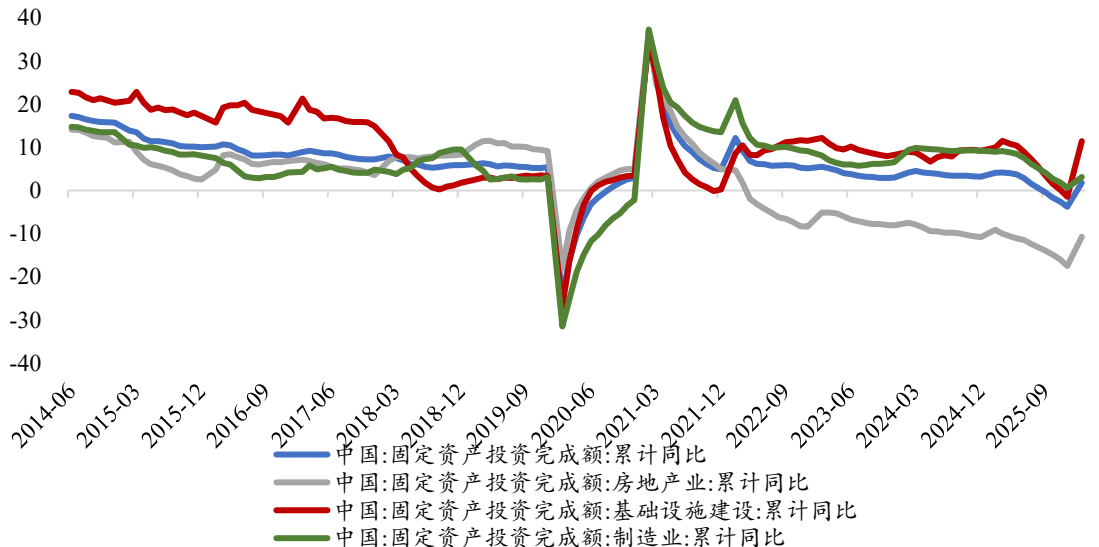


100大中城市成交土地溢价率（%）

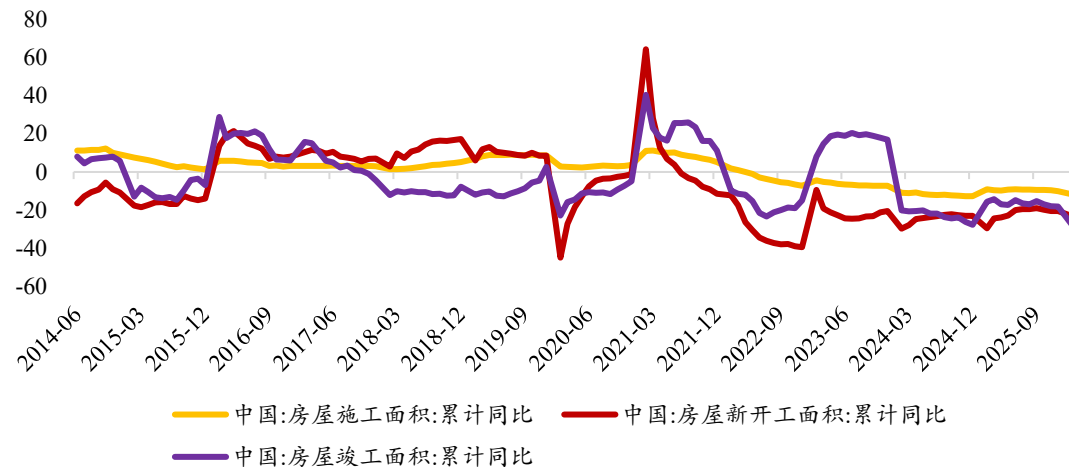


宏观 | 地产：2026年前两个月投资同比转正，主因基建项目发力

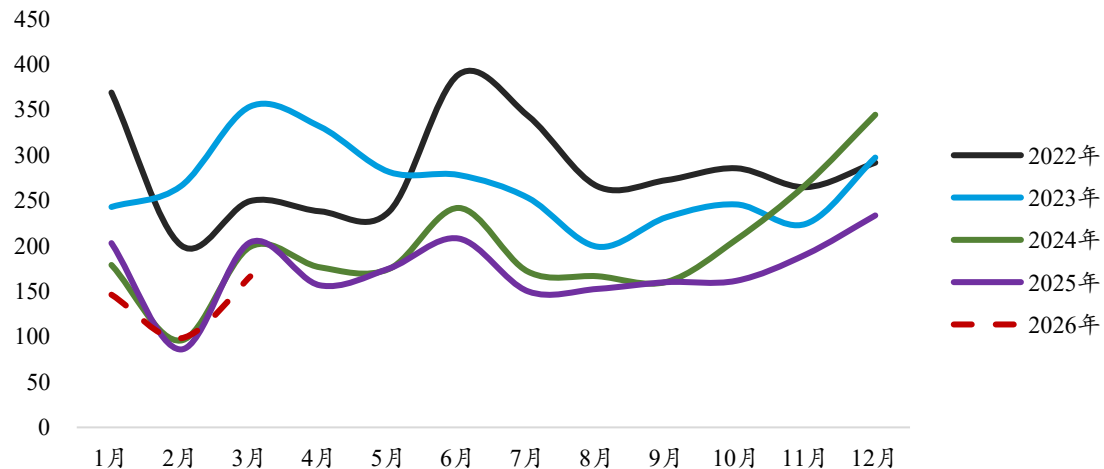
固定资产投资累计同比增速 (%)



房地产开发各分项累计同比 (万平方米)



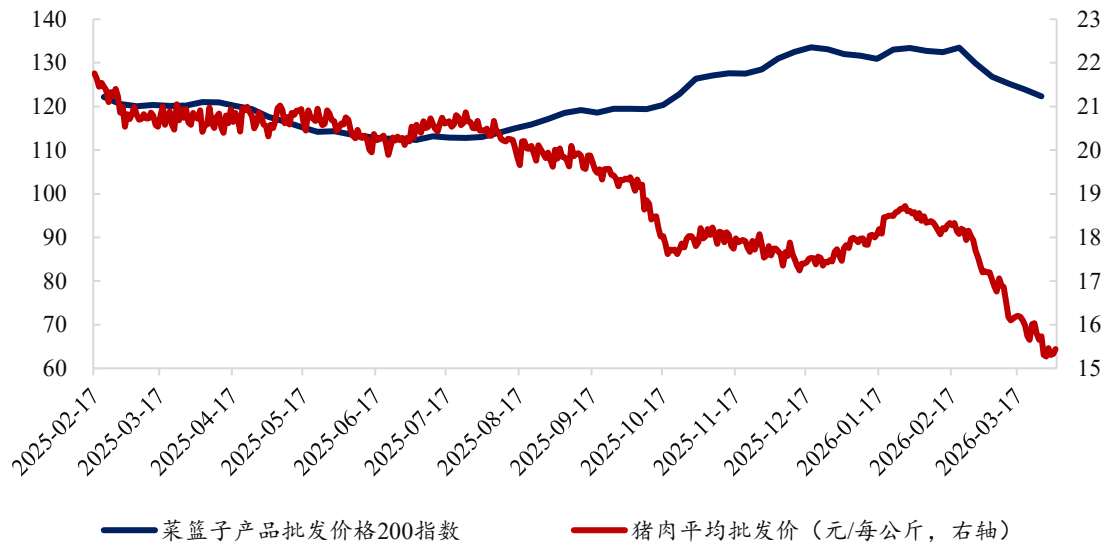
30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



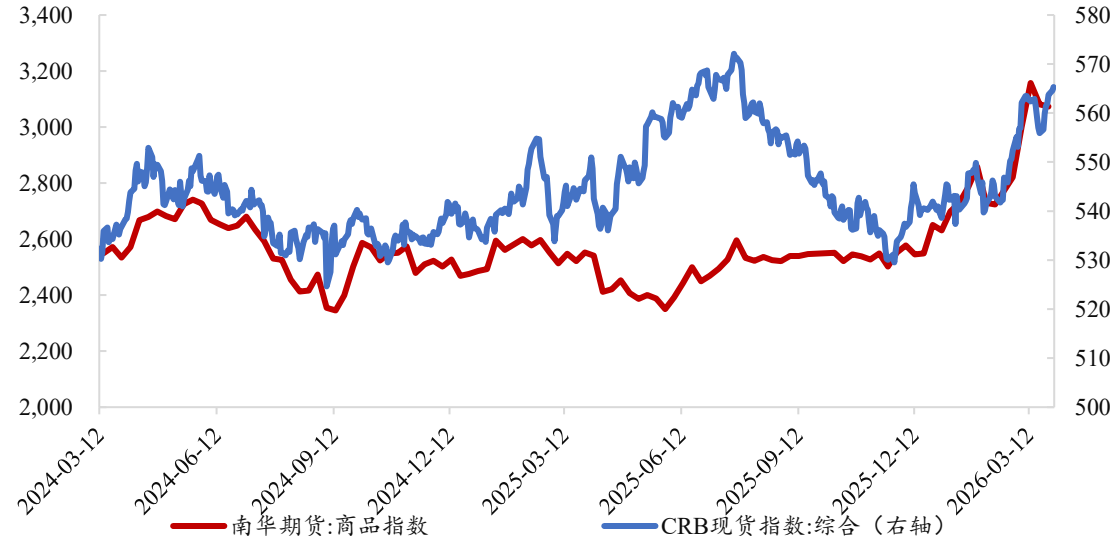
- 2026年前两个月，全国固定资产投资同比上升1.8%，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅明显缩小，其中，房屋施工面积累计下降11.7%，房屋新开工面积累计下降23.1%，房屋竣工面积累计下降27.9%。
- 住宅价格方面，2月，全国70个大中城市房价总体呈现止跌回升趋势，新建住宅环比微跌0.04%，二手住宅环比下跌0.54%，市场分化明显，一线城市同比上涨，二三线城市降幅收窄。

宏观 | 地缘冲突推升原油价格，但CPI暂未跟上PPI修复

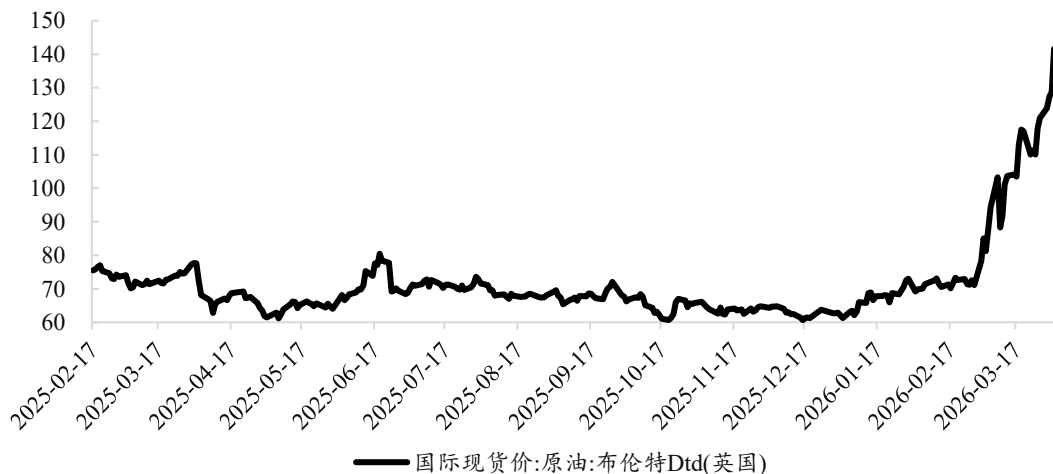
CPI领先高频指数 (%)



商品指数



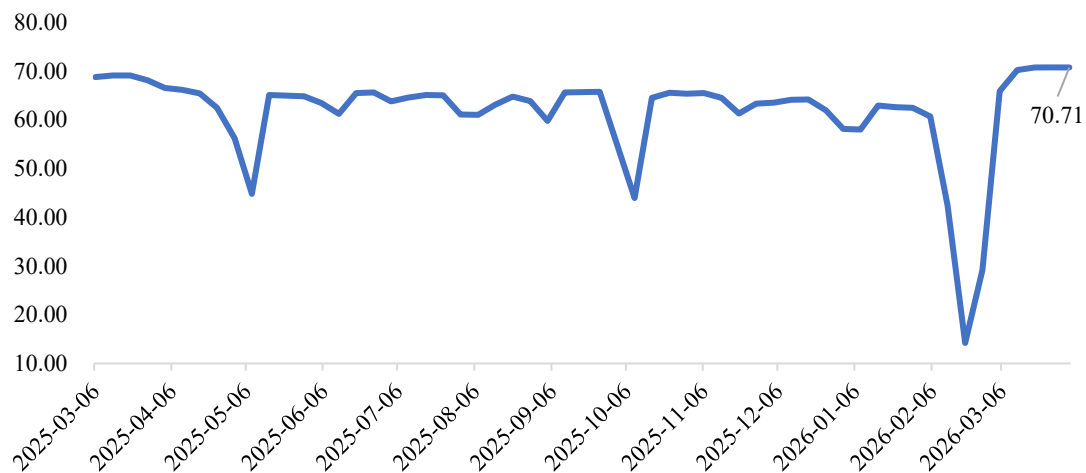
原油价格走势



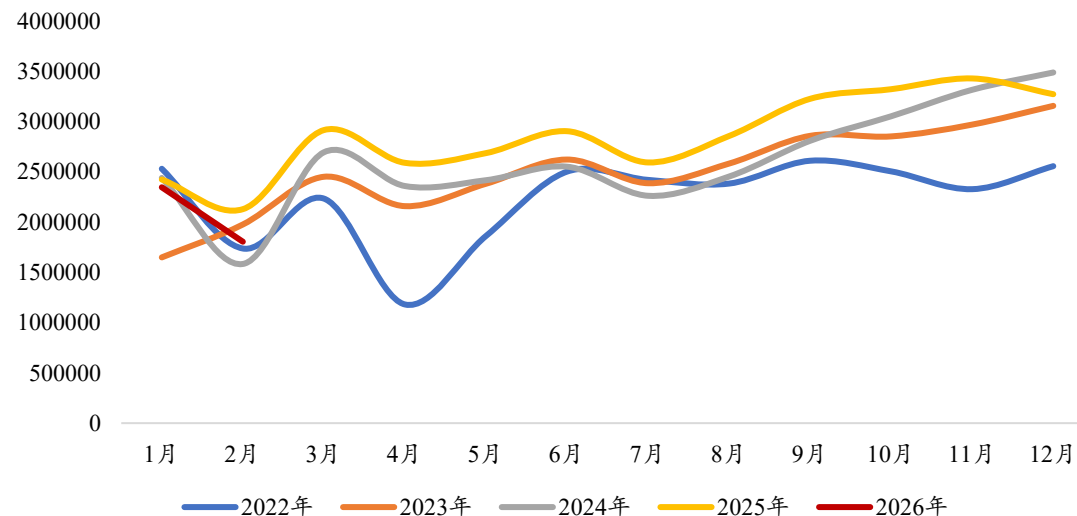
- 2月份，居民消费需求持续恢复，CPI环比上涨1.0%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。受部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比上涨0.4%，同比下降0.9%。高频数据分析，菜篮子产品批发价格200指数较前周下降1.5点，猪肉平均批发价较上周下降0.29元/每公斤；CRB现货指数较上周下降5.77点。

宏观 | 汽车产销：钢胎开工率环比上周下降，汽车销量2月下滑

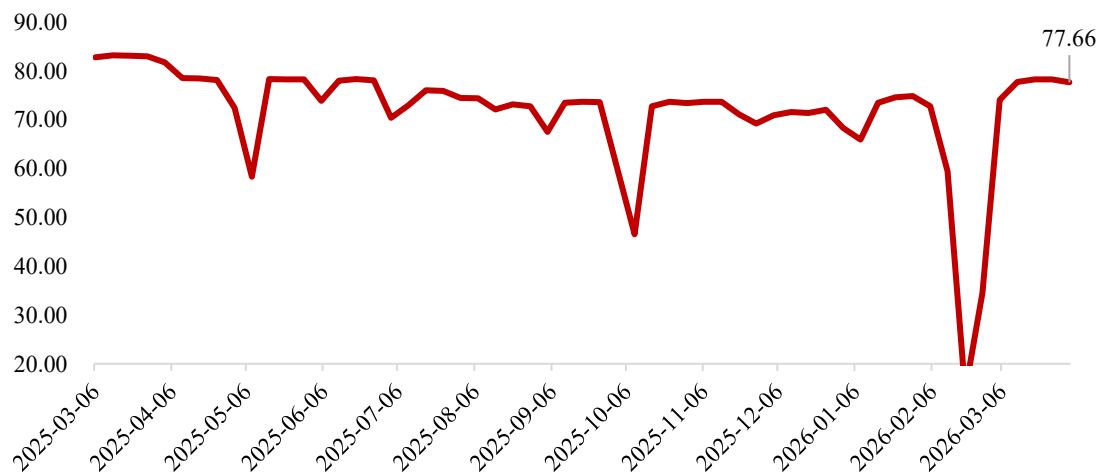
全钢胎开工率周变化 (%)



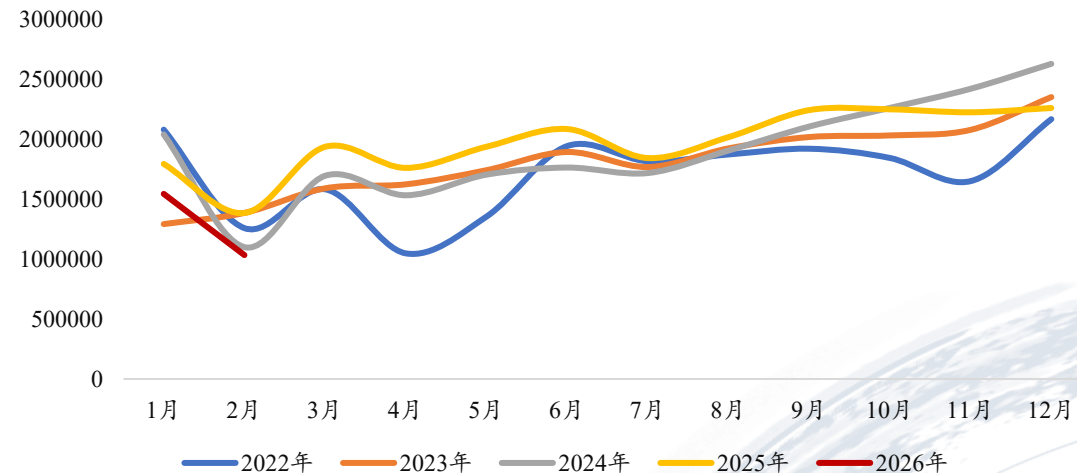
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

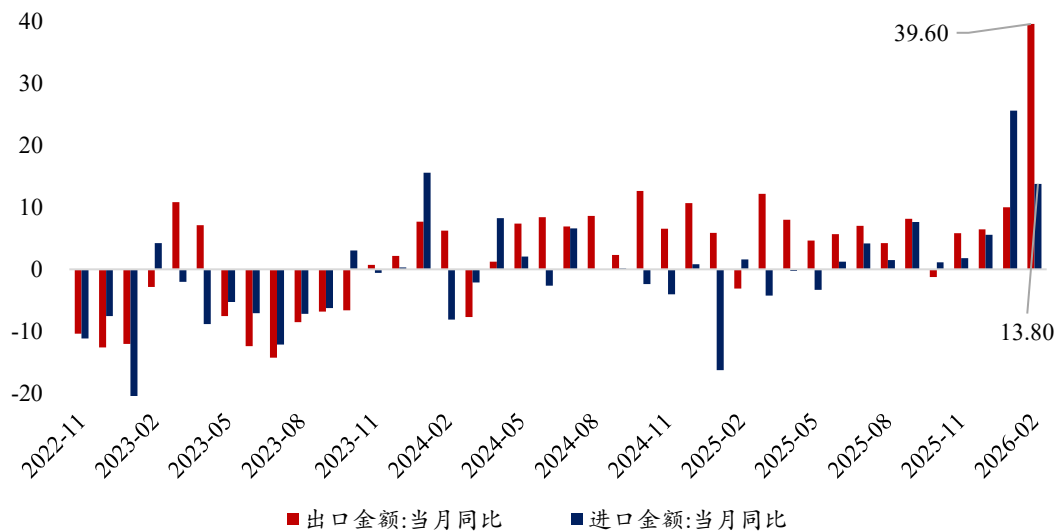


乘联会：月度汽车销量 (辆)

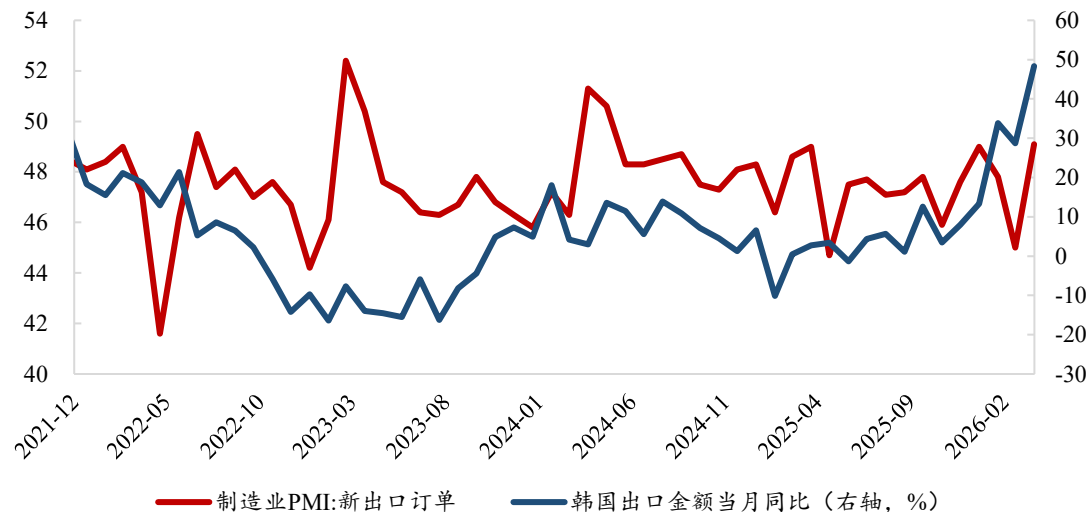


宏观 | 对外贸易：1-2月外贸开门红，全球制造业周期向上

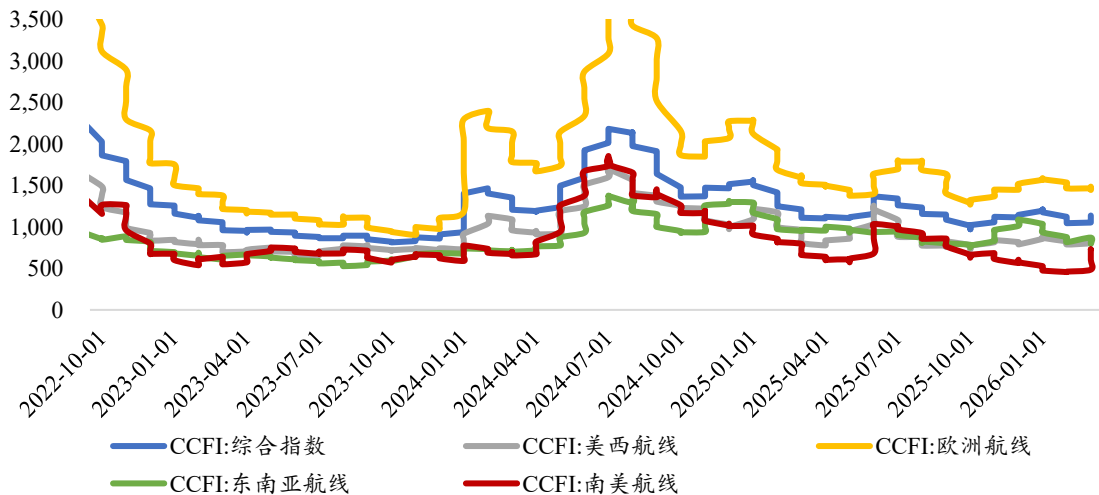
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



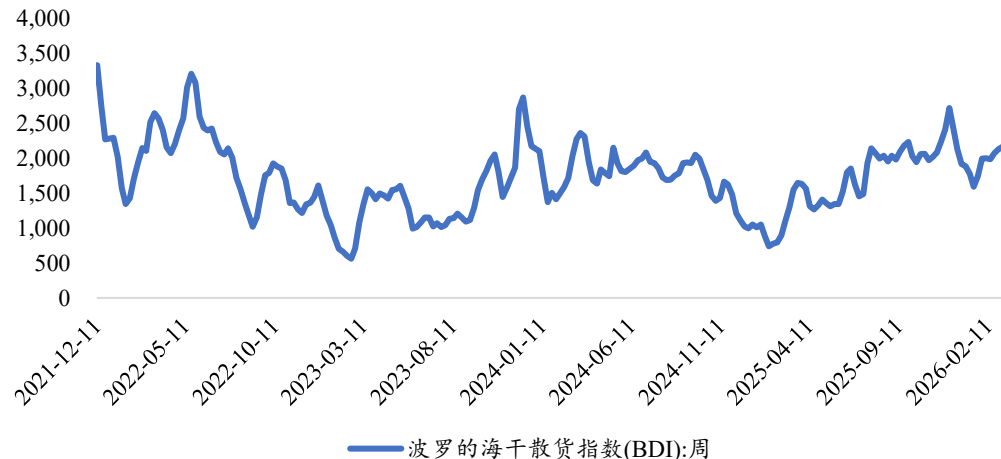
PMI新出口订单和韩国出口



中国出口集装箱运价指数（基期=1000）



波罗的海干散货指数



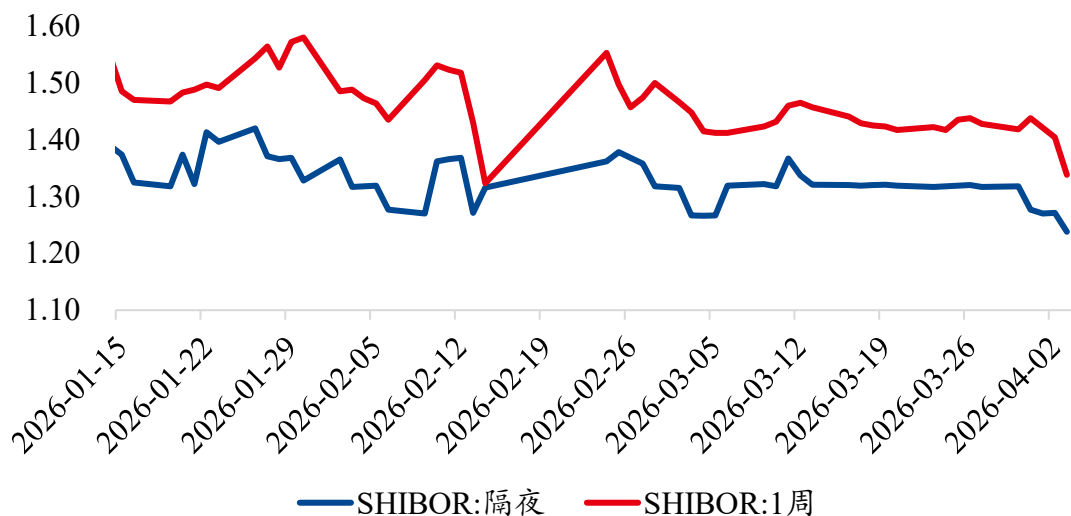
目录

三、流动性跟踪

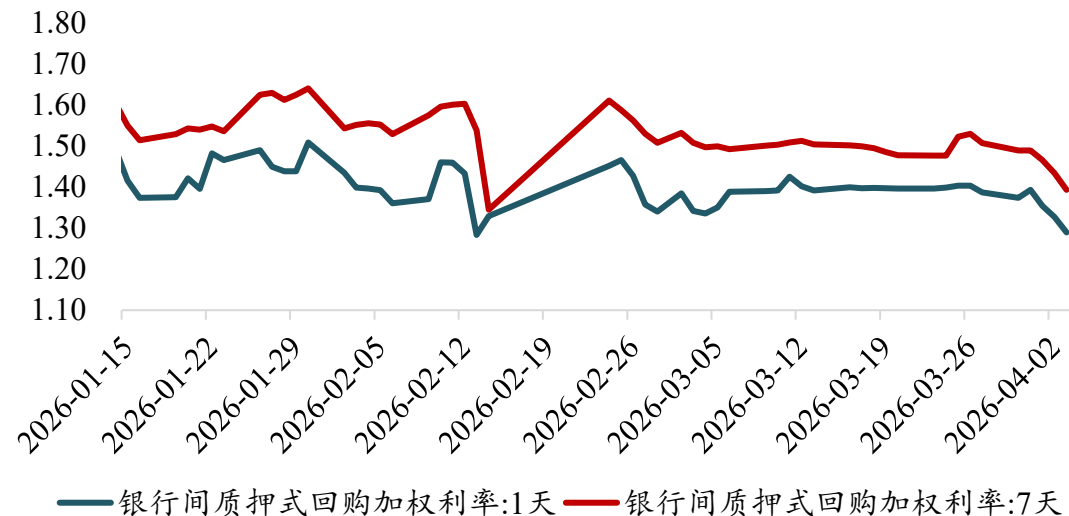
■ 流动性指标跟踪：

1. 资金利率：4月3日，SHIBOR隔夜利率为1.24%，环比上周下降7.9bp。
2. LPR报价：贷款市场报价利率不变，（LPR）1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%
3. 央行公开市场操作：本周央行开展了3040亿元逆回购操作，因有4742亿元逆回购到期，全周净回笼1702亿元。
4. A股资金面：本周，A股资金累计净主动卖出3931.5亿元，沪深两市A股日均成交额持续收缩至1.89万亿元，融资余下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出235亿元。

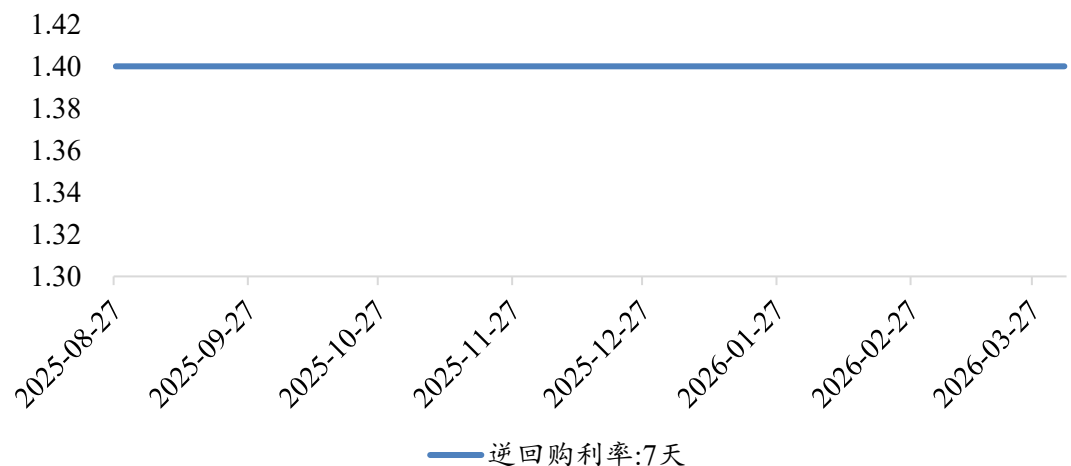
SHIBOR利率



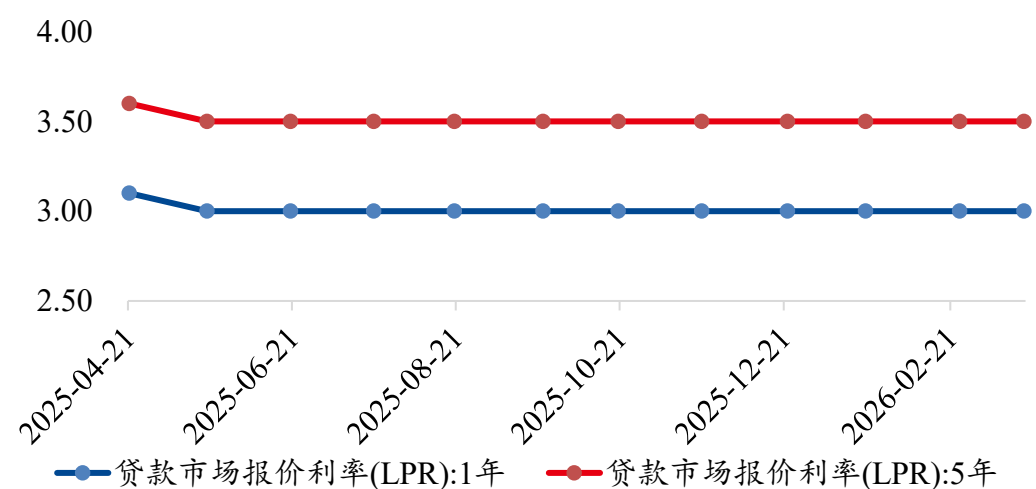
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

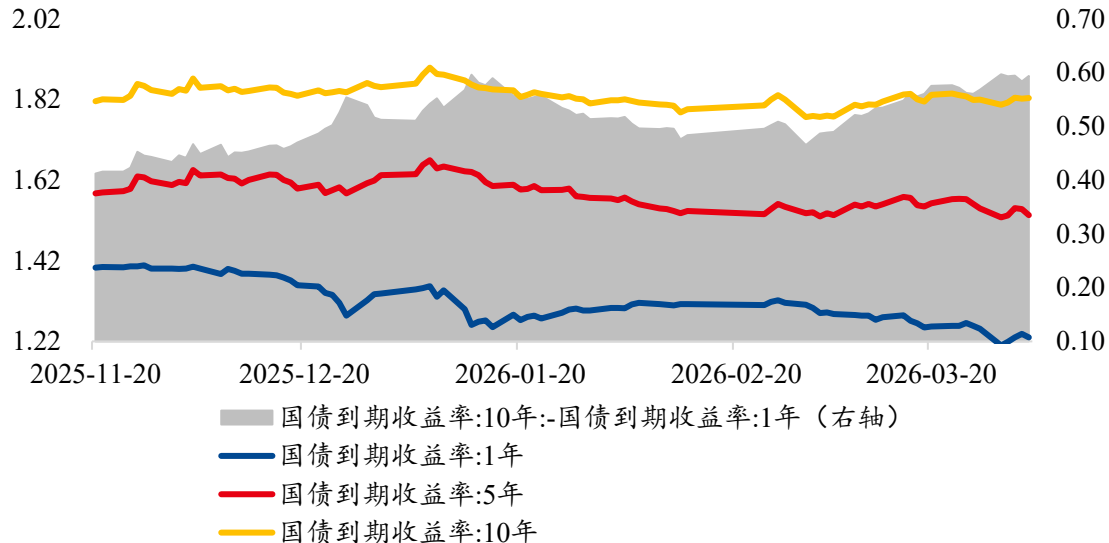


LPR报价

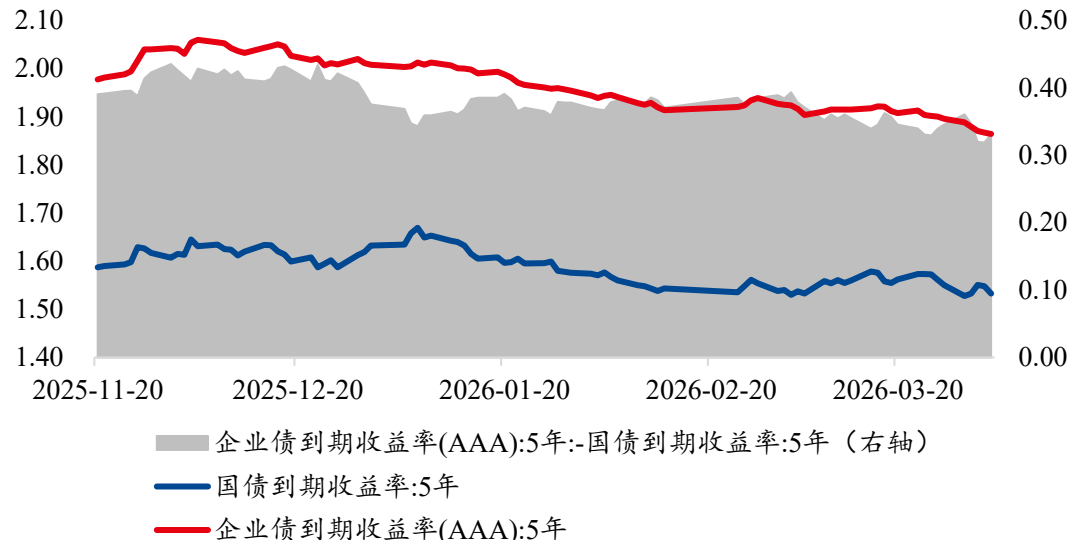


流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼1702亿元

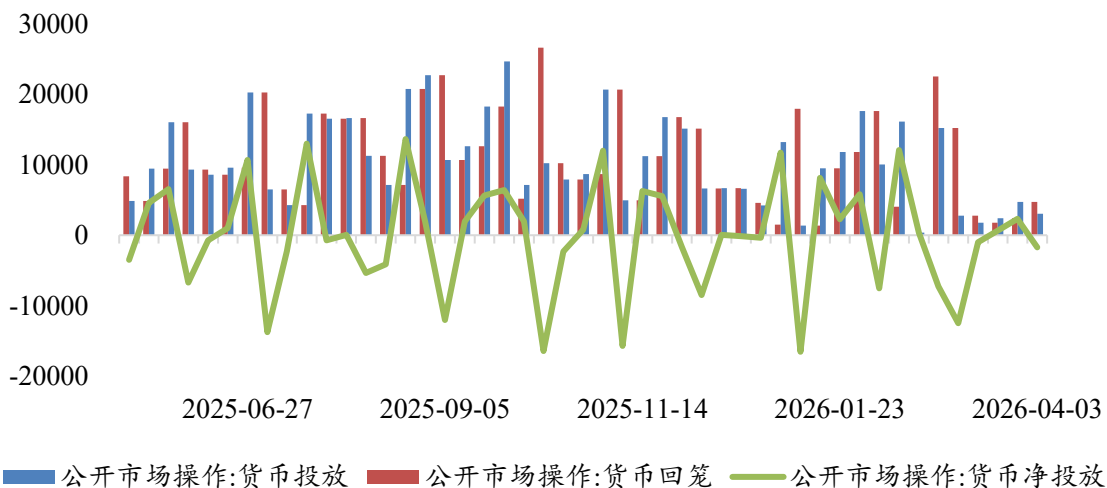
国债收益率



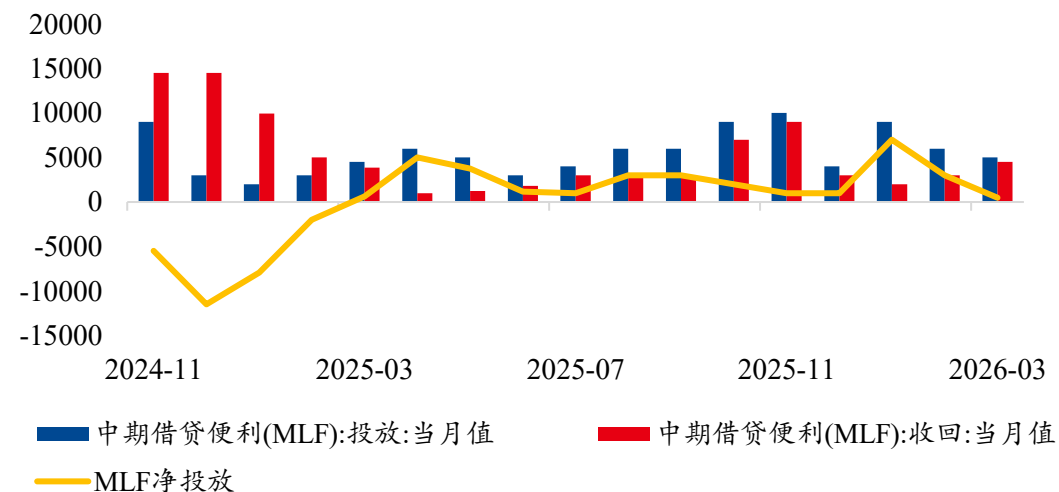
企业债收益率



公开市场操作：周度 (亿元)

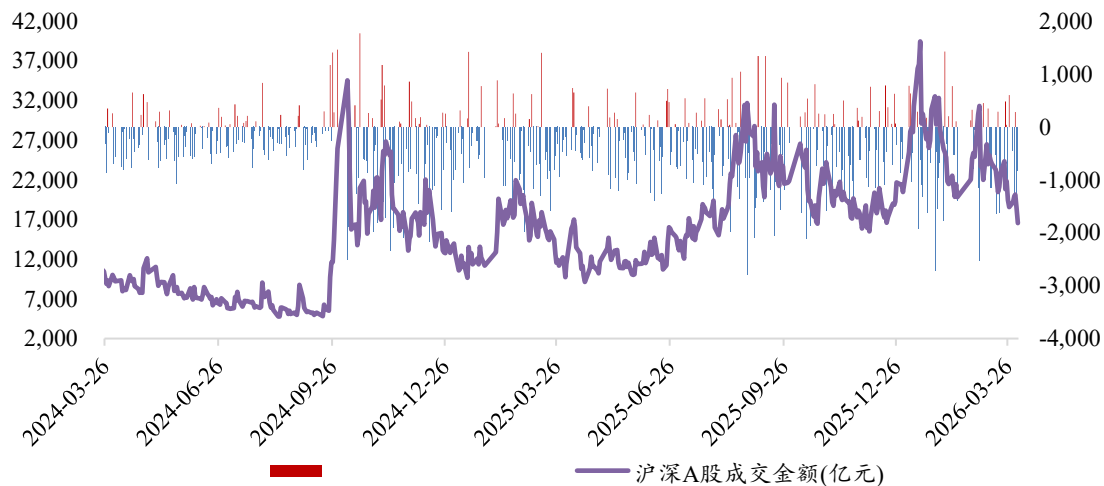


MLF投放：月度 (亿元)

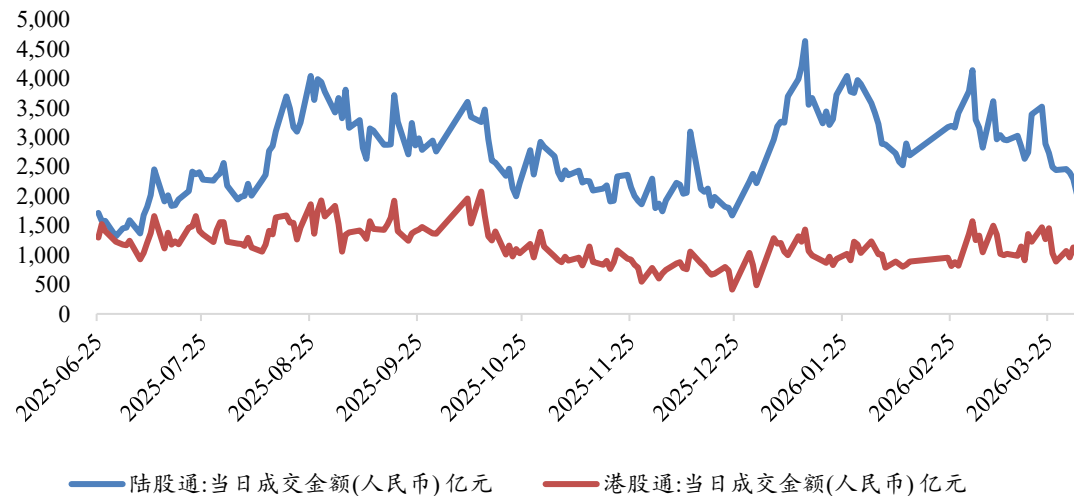


流动性 | A股市场资金流动：交易量持续收缩，ETF呈净流出

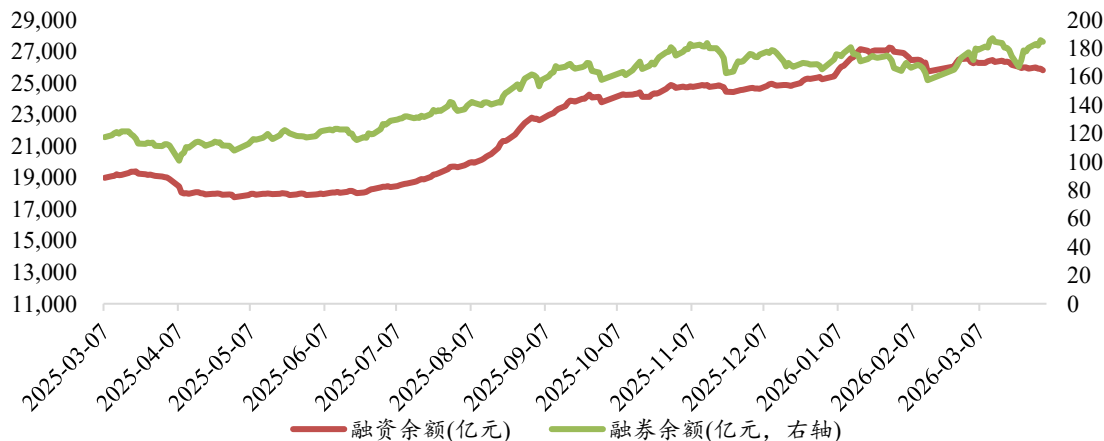
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



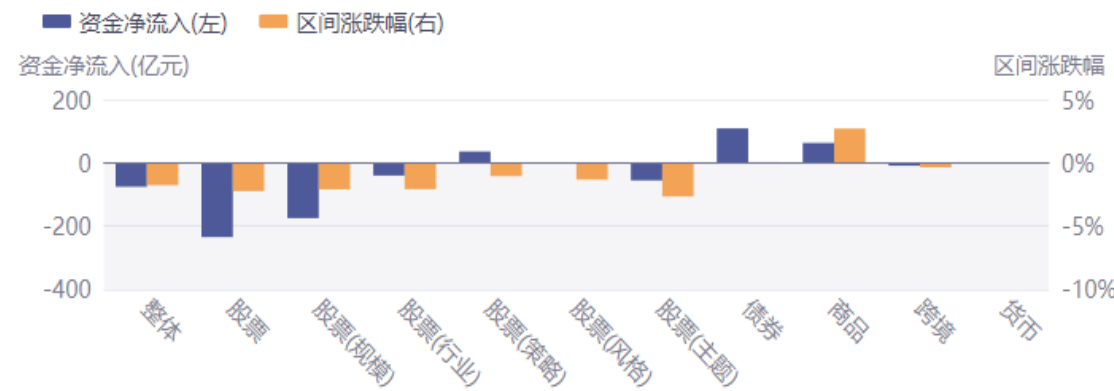
北向资金每日成交金额 (亿元)



两融余额走势 (亿元)



股票型ETF基金规模走势 (亿元)



□ 本周，A股资金累计净主动卖出3931.5亿元，沪深两市A股日均成交额持续收缩至1.89万亿元，融资余下降、融券余额上升，股票型ETF基金净流出235亿元。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn