

股指周报

Q1 经济数据超预期，股指基本面向好

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18日 陈尚宇 从业资格：F03115211 投资咨询资格：Z0022532



- **国内方面**，国家统计局公布，一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。分产业看，第一产业增加值11941亿元，同比增长3.8%；第二产业增加值116135亿元，增长4.9%；第三产业增加值206117亿元，增长5.2%。从环比看，一季度国内生产总值增长1.3%。1—3月份，固定资产投资同比增长1.7%，房地产开发投资同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。3月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，预期增2.5%，其中，除汽车以外的消费品零售额增长3.2%。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，环比上月增长0.28%。
- **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**：本周科技主线及顺周期均延续修复之态，主要指数构成V型向上状态。地缘冲击逐渐淡化之外，国内基本面经济数据亦显示一季度增长总体加快，但结构性内需表现不平衡，制造业高景气关联的上游PPI、外需出口、投资最为亮眼；而居民端消费仍徘徊。建议继续持有期权牛市价差组合、适当卖出沪深300指数的远月虚三档看跌期权。

1. 单边：观望为主
2. 期权：持有牛市价差、卖出远月看跌期权

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

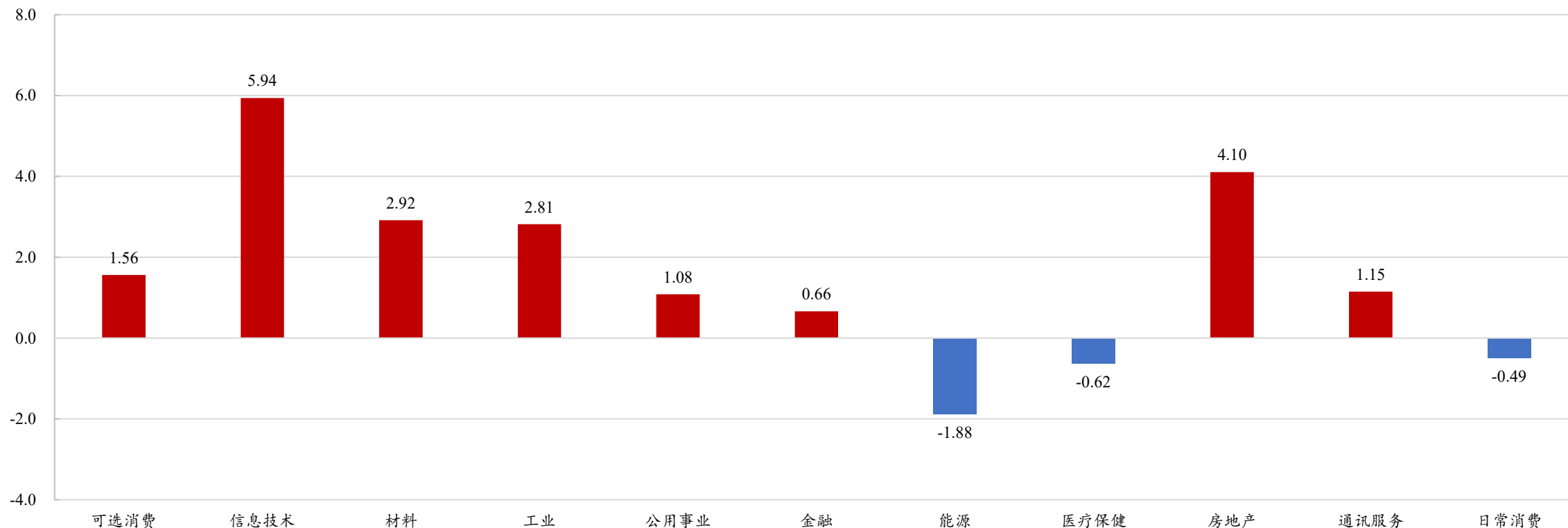
■ **市场概述：**期指方面，本周四大期指主力合约随指数上行，IF、IH分别累计涨跌幅：2.05%、0.35%；IC、IM分别累计涨跌幅：3.21%、4.22%。从前20席位持仓来看，本周五IF净持仓空头下降1219手，IH净持仓空头增加355手，IC净持仓空头增加8221手，IM净持仓空头增加3395手。展期方面，对于空头持仓，截至本周五，IF、IH、IC和IM的最优展期合约分别为2605合约、2605合约、2605合约、2605合约。

■ **A股：**本周沪深300指数累计涨跌幅：1.99%，上证50指数涨跌幅：0.39%，中证500指数涨跌幅：3.07%，中证1000指数涨跌幅：3.87%。

■ 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-61.67点，IH主力合约期现价差当前基差-22.87点，IC主力合约期现价差当前基差-115.39，IM主力合约当前基差-175.44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比值上升，成长型指数弹性较大。

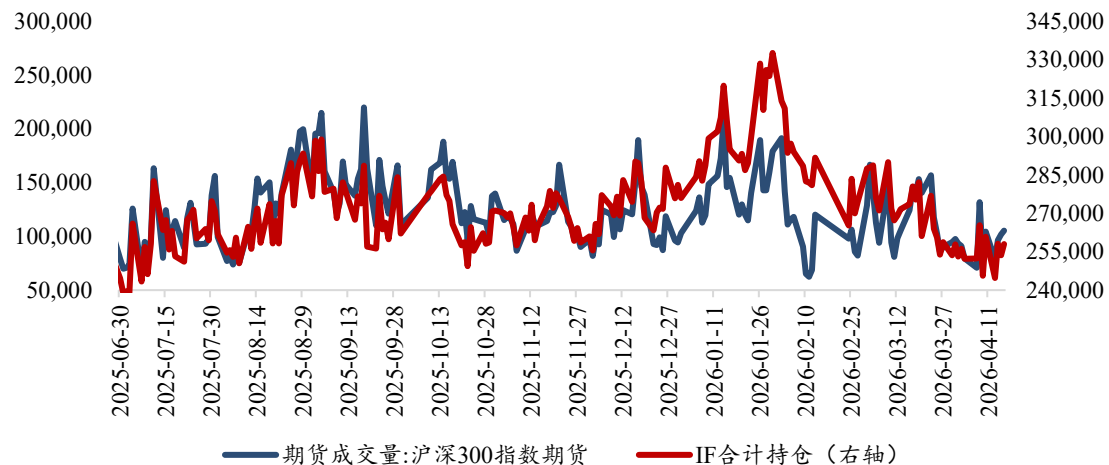
周度Wind一级行业涨跌幅(%)



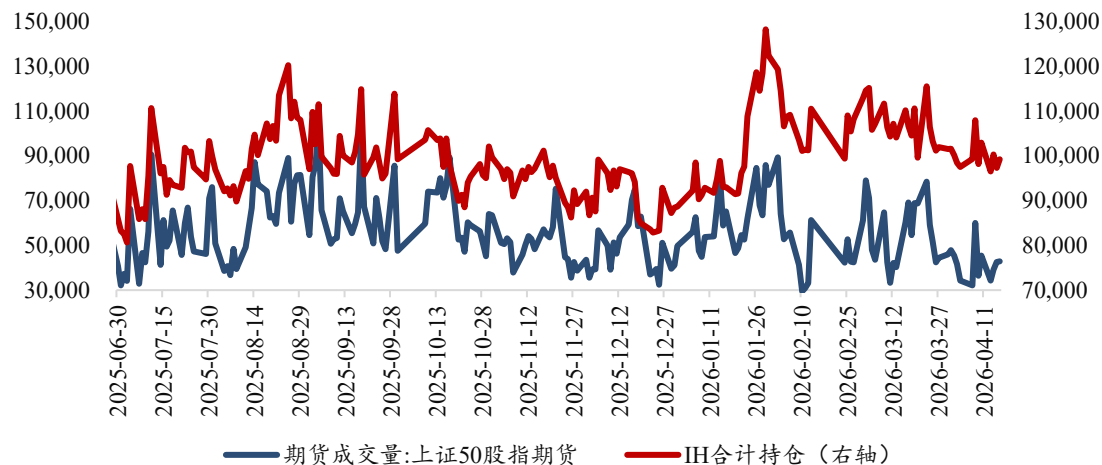
- 本周Wind一级行业指数多数延续上行修复，涨幅居前的板块包含信息技术、房地产、材料，分别上涨5.94%、4.10%、2.92%。跌幅居前的板块包含能源、医疗保健、日常消费，分别下跌1.88%、0.62%、0.49%。

股指 | 期货成交持仓：四大期指交易量短暂回升

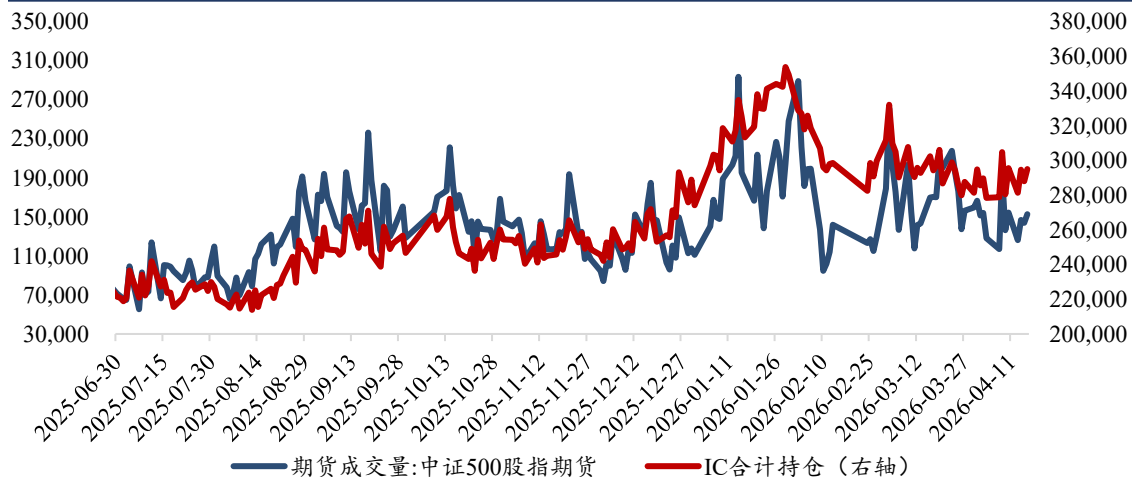
IF总成交持仓



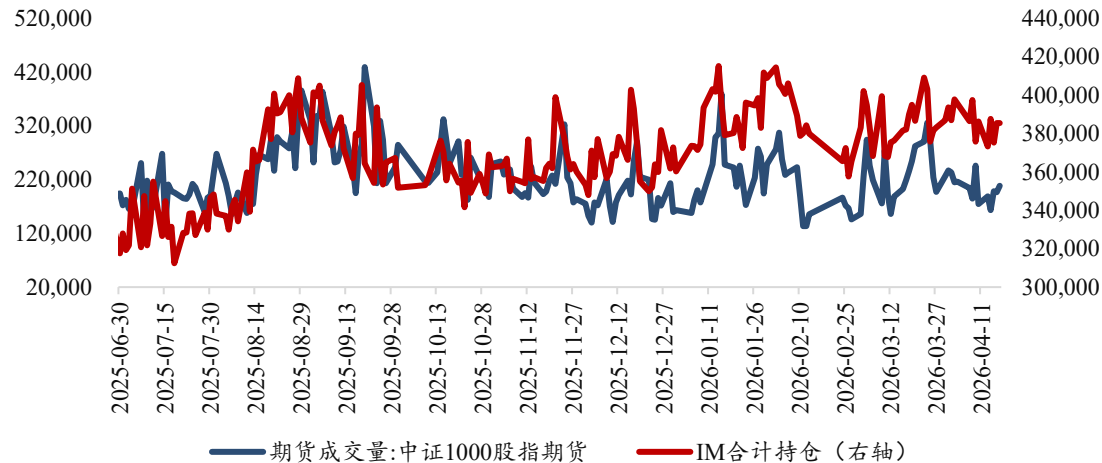
IH总成交持仓



IC总成交持仓

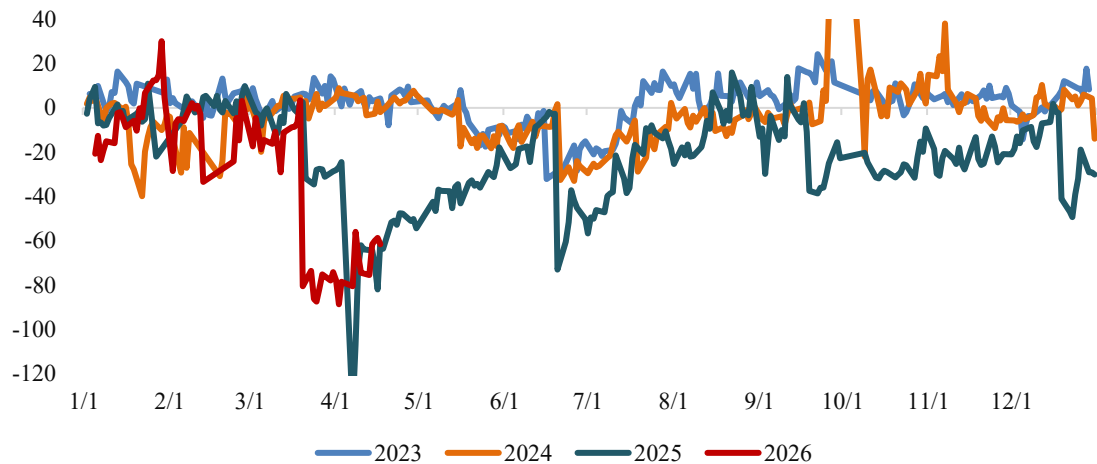


IM总成交持仓

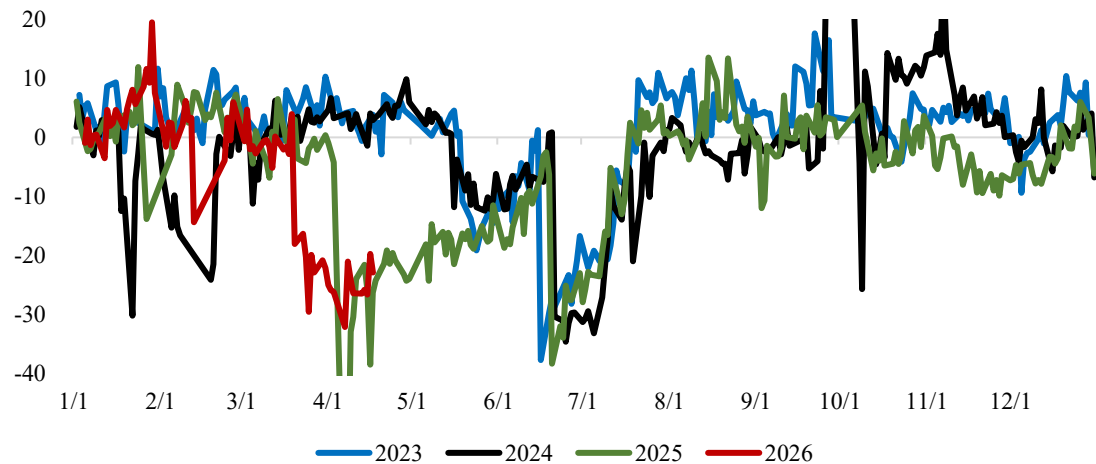


股指 | 期现价差走势：基差震荡回落，季节性逐渐显现

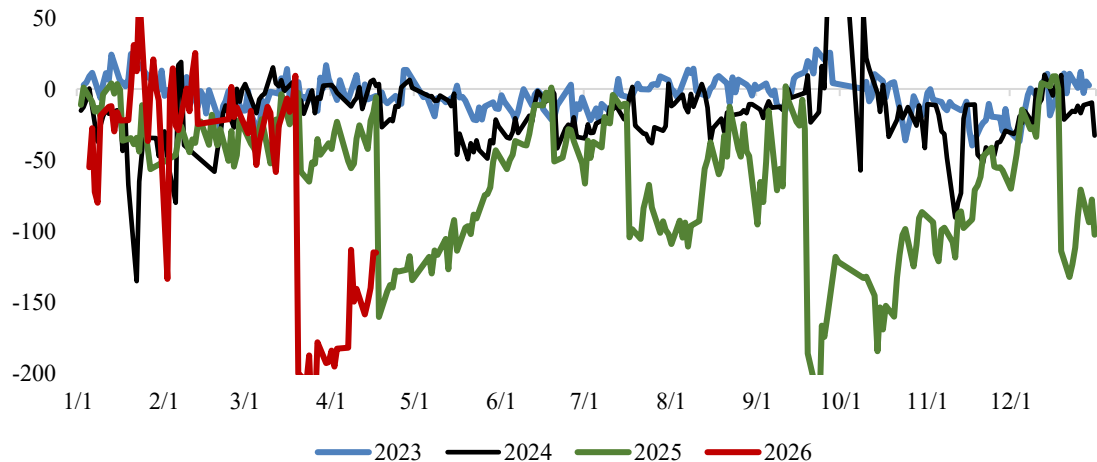
IF主力合约基差



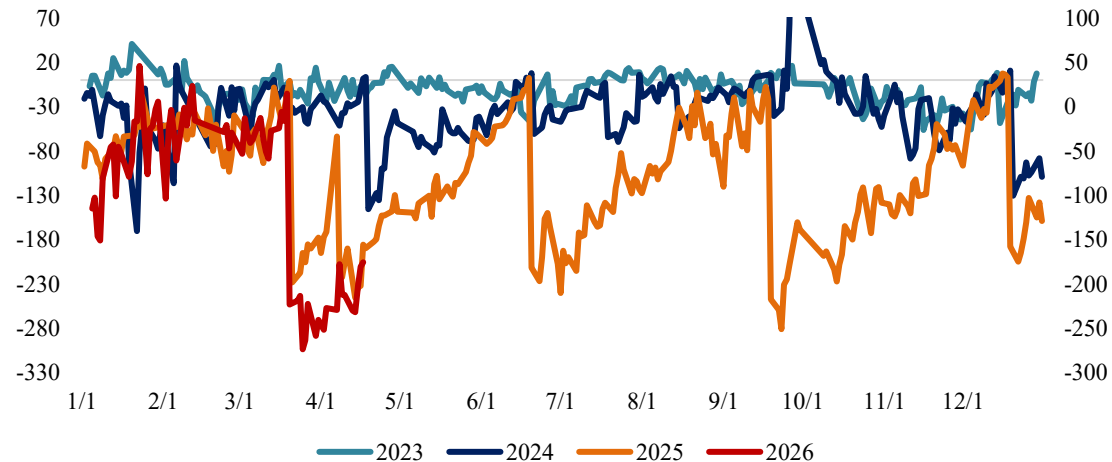
IH主力合约基差



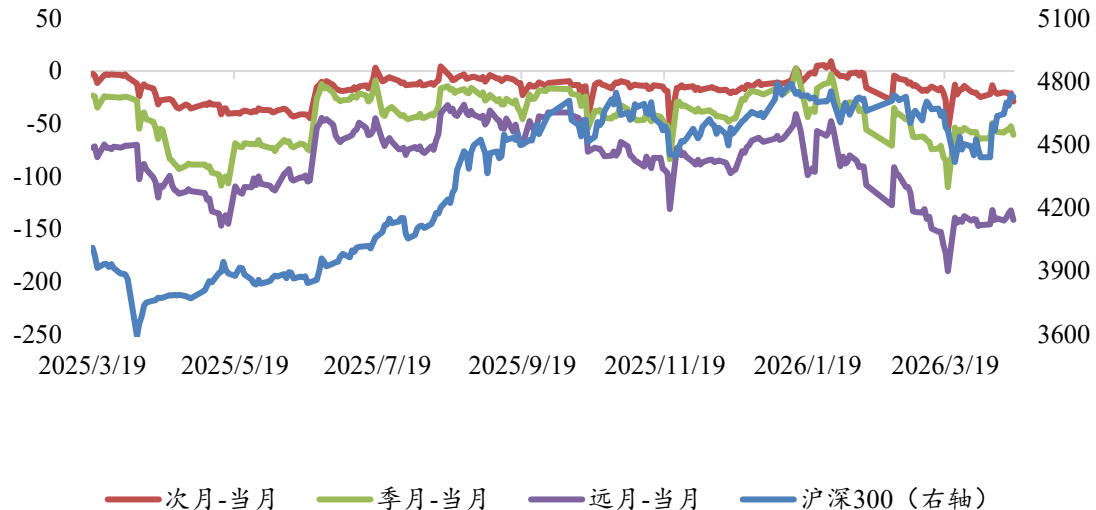
IC主力合约基差



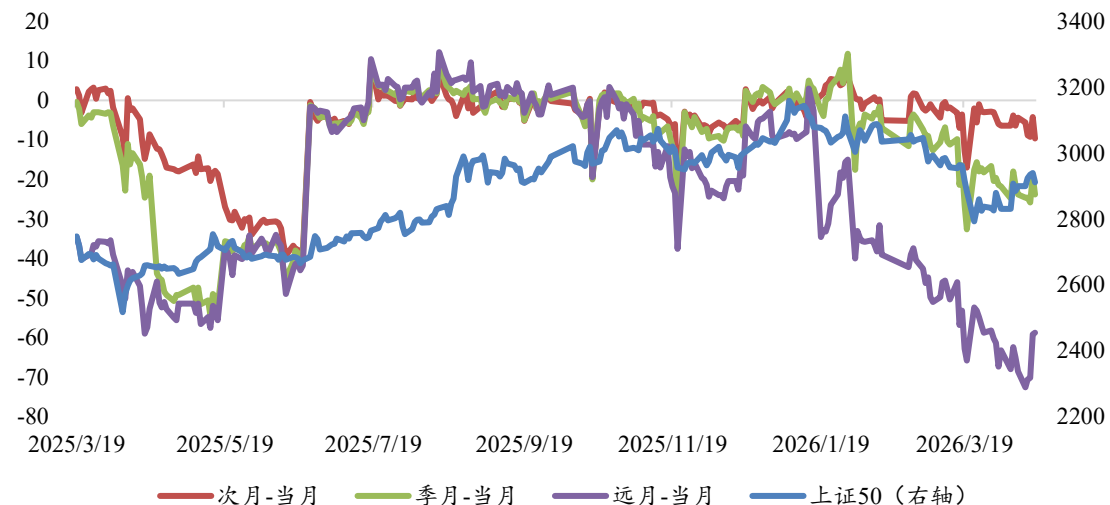
IM主力合约基差



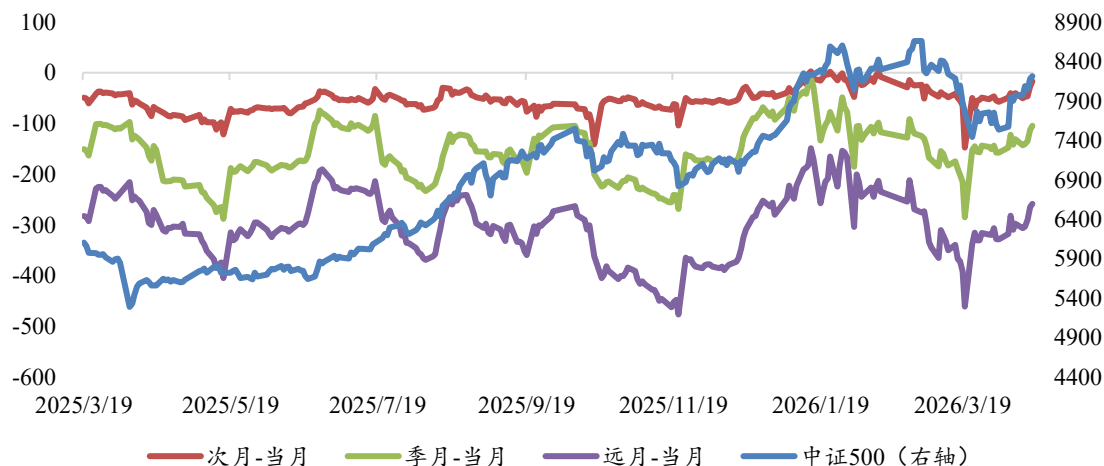
IF跨期价差



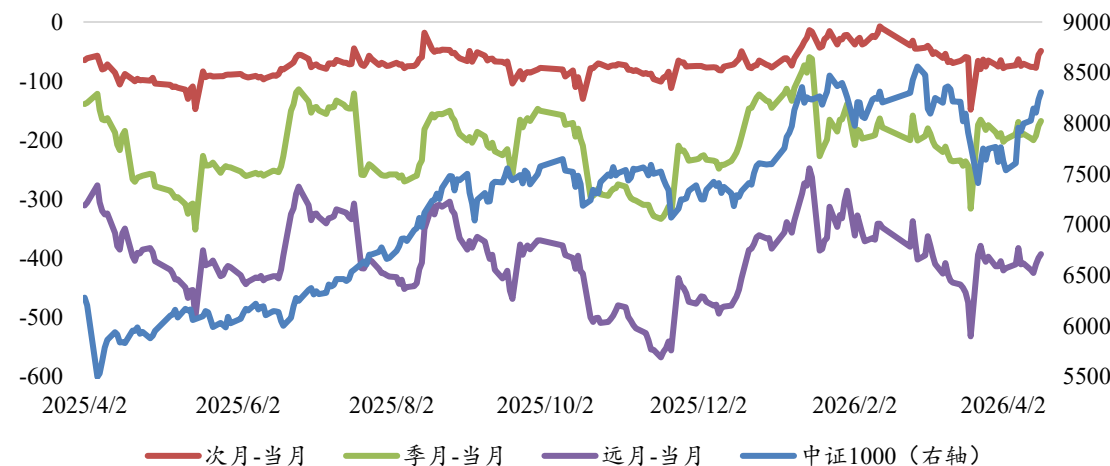
IH跨期价差



IC跨期价差

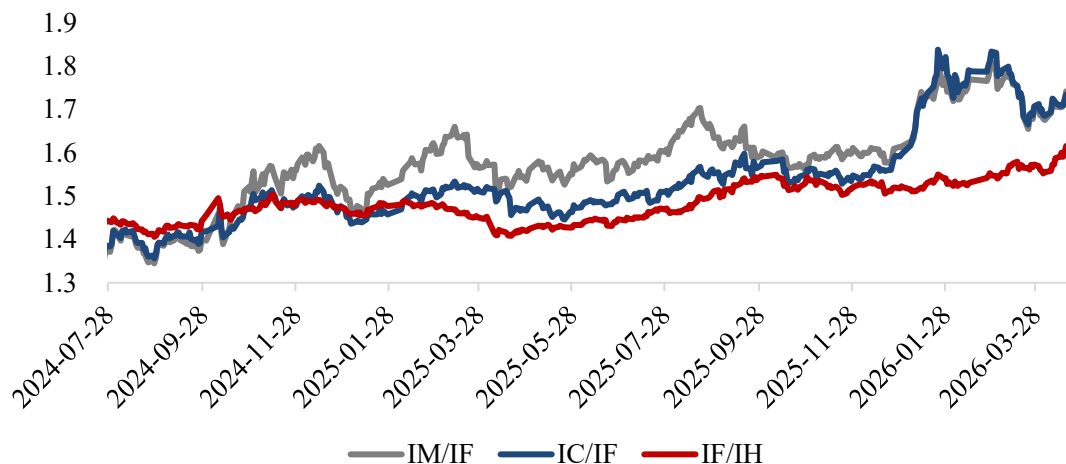


IM跨期价差

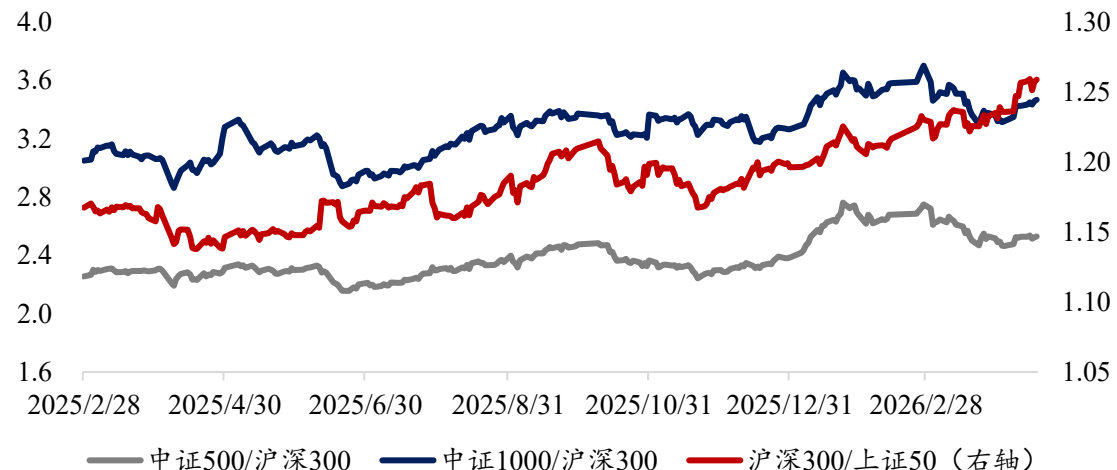


股指 | 跨品种比值：中小盘指数弹性更佳

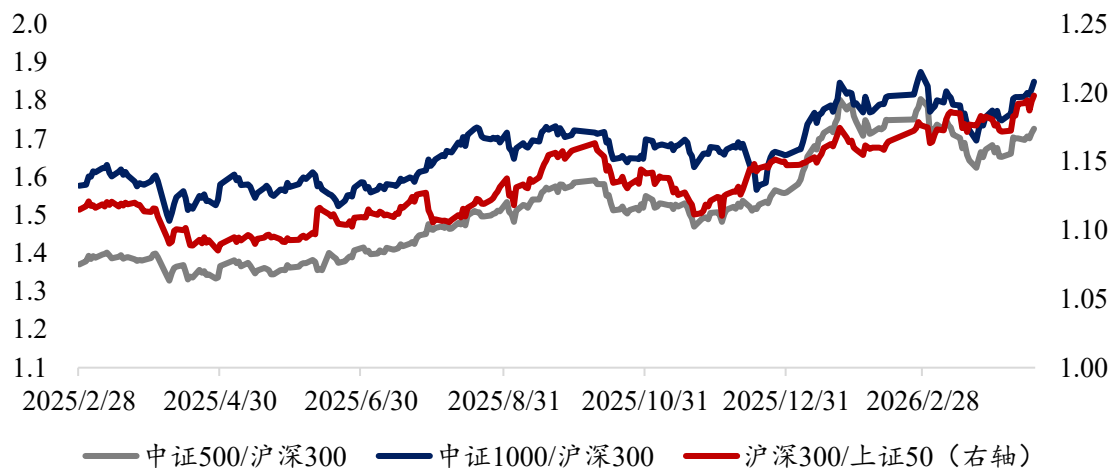
跨品种期货比值



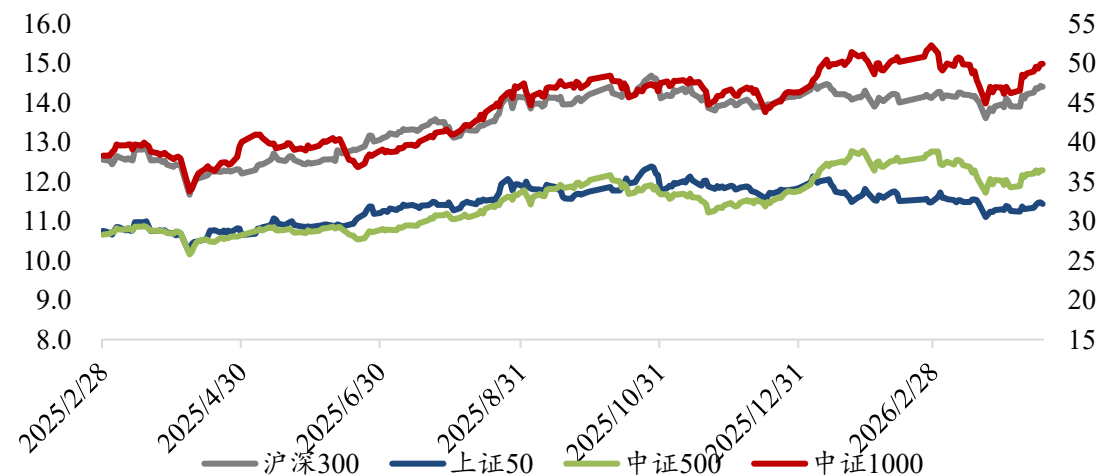
跨品种PE比值



跨品种PB比值

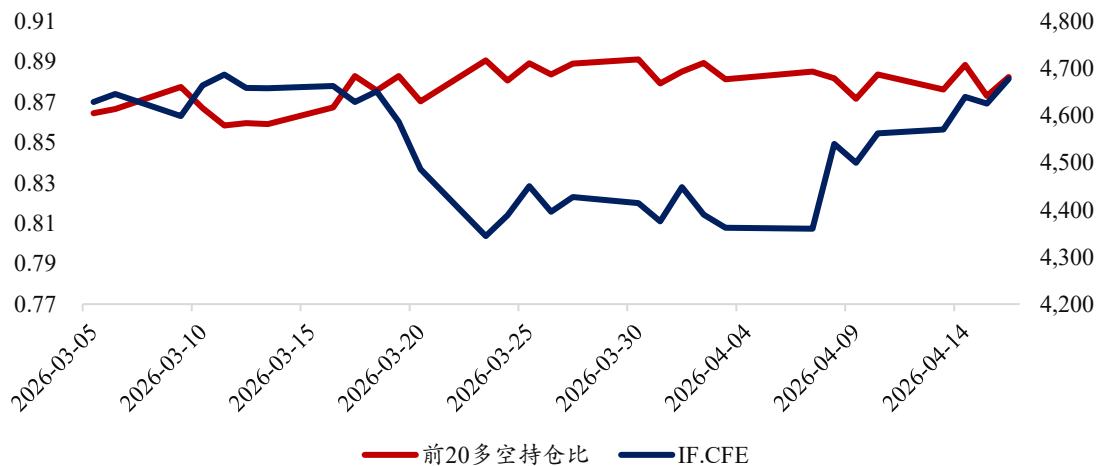


指数品种PE走势

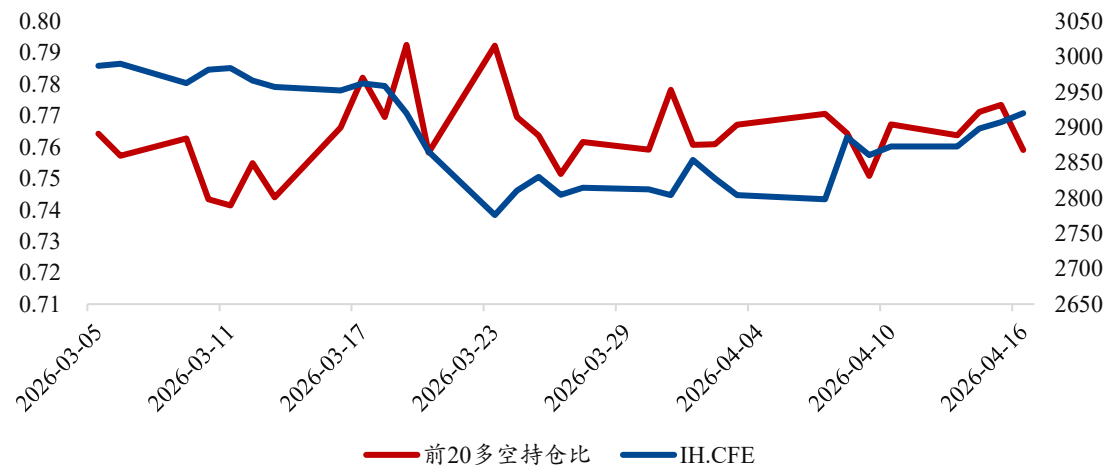


股指 | 前二十席位持仓与行情走势：多空比保持平稳

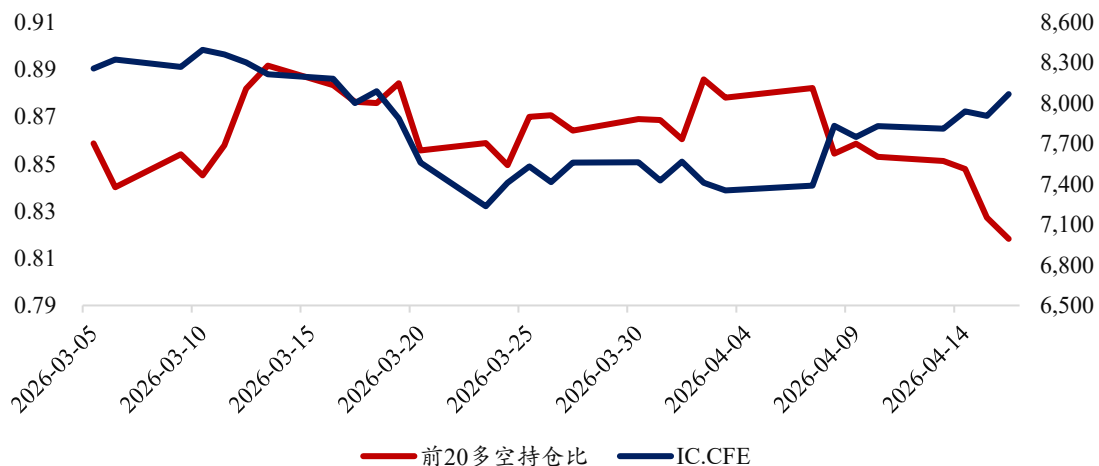
IF前20席位持仓多空比及主力走势



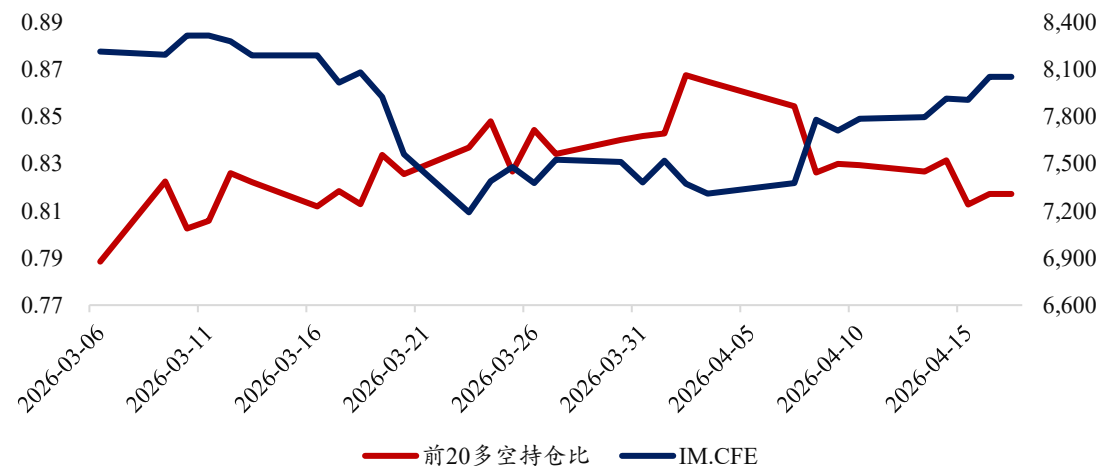
IH前20席位持仓多空比及主力走势



IC前20席位持仓多空比及主力走势

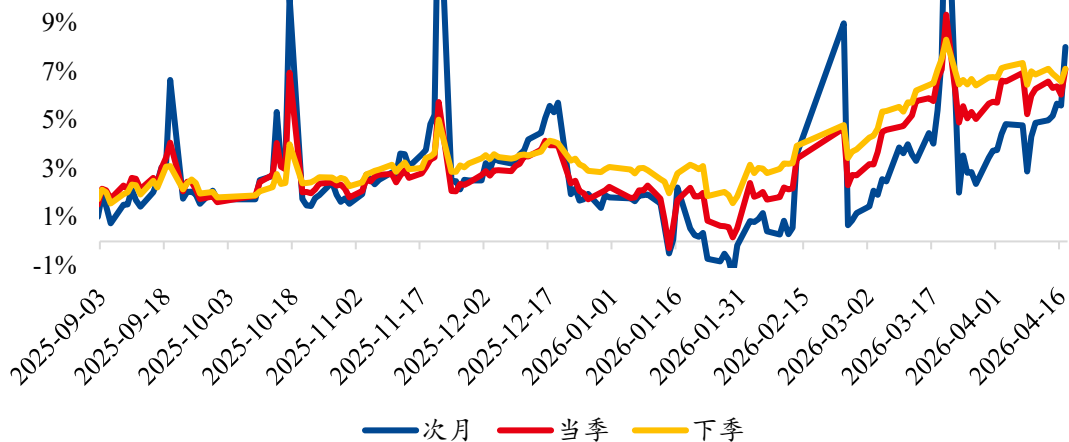


IM前20席位持仓多空比及主力走势

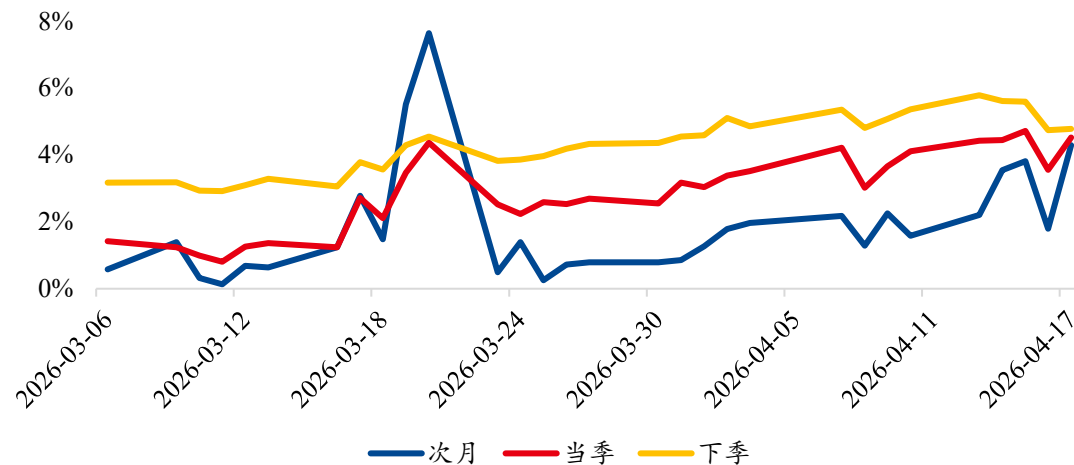


股指 | 空头展期成本：次月合约年化空头展期成本最低

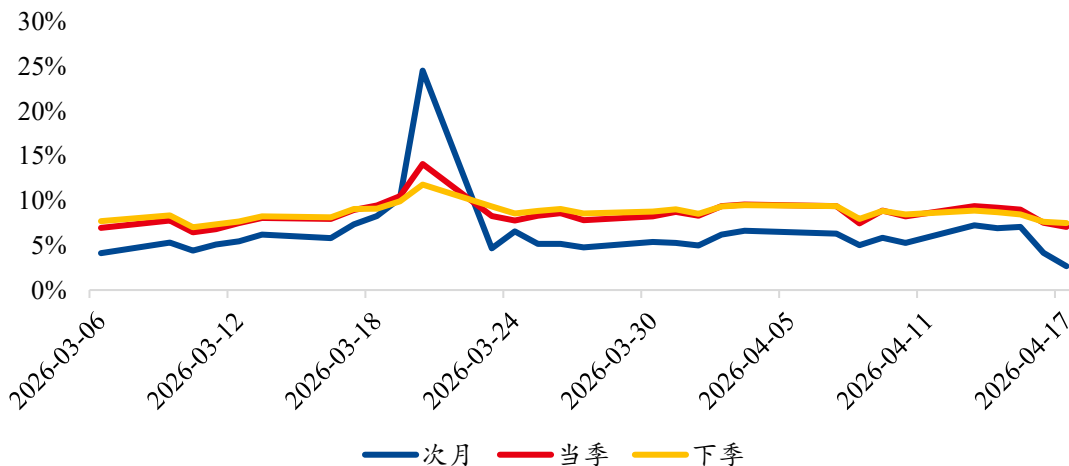
IF年化展期成本



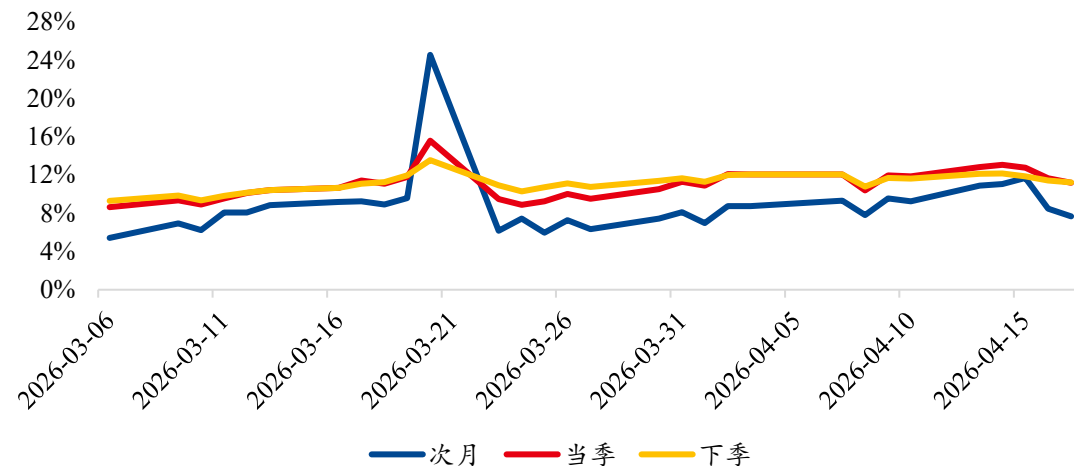
IH年化展期成本



IC年化展期成本



IM年化展期成本



目录

二、宏观基本面跟踪

■ **总量经济：**一季度国内生产总值334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。

■ **地产、消费、物价、制造业、对外贸易：**

1. **房地产开发投资：**2026年1-3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3月，70城房价数据显示有14城新房价格环比上涨，13城二手房价格环比上涨，分别比上月增加4个和11个。其中，四大一线城市二手房全面上涨，上海已连续两个月上涨。二、三线城市二手房价格环比降幅收窄，新房降幅企稳。

2. **消费及物价数据：**3月份，节后消费需求回落，CPI环比下降0.7%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，PPI环比上涨1.0%，同比上涨0.5%。3月份，社会消费品零售总额同比增长1.7%，预期增2.5%，其中，除汽车以外的消费品零售额增长3.2%。

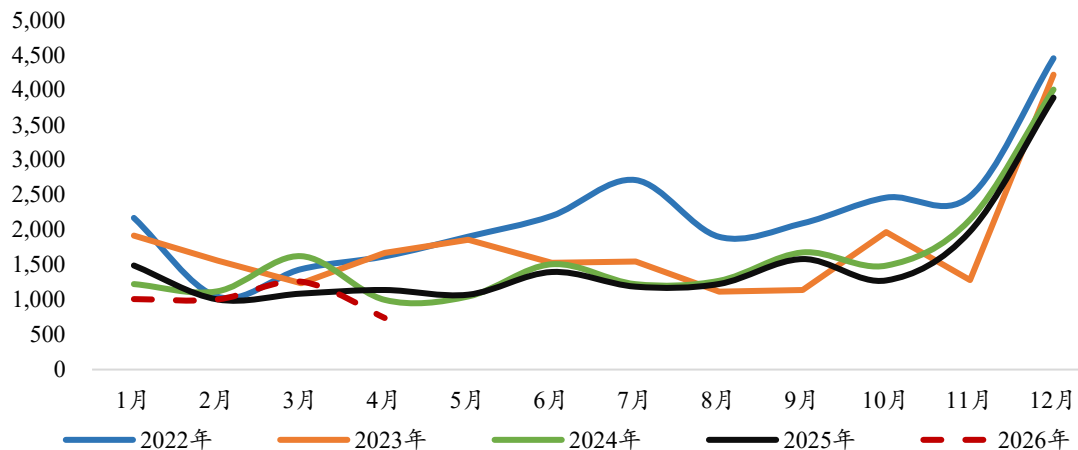
3. **制造业及汽车产销：**随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，3月制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1.0个百分点。生产指数和新订单指数分别为51.4%和51.6%，比2月上升1.8个和3.0个百分点，均升至扩张区间，制造业企业生产活动加快，市场需求明显改善。

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1.25%、上升0.87%。3月中汽协汽车销量较上月增加10.94万辆，同比下降0.57%，环比上升60.58%；3月乘联会汽车销量较上月增加61.43万辆，同比下降14.94%，环比上升59.42%。3月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，环比上月增长0.28%。

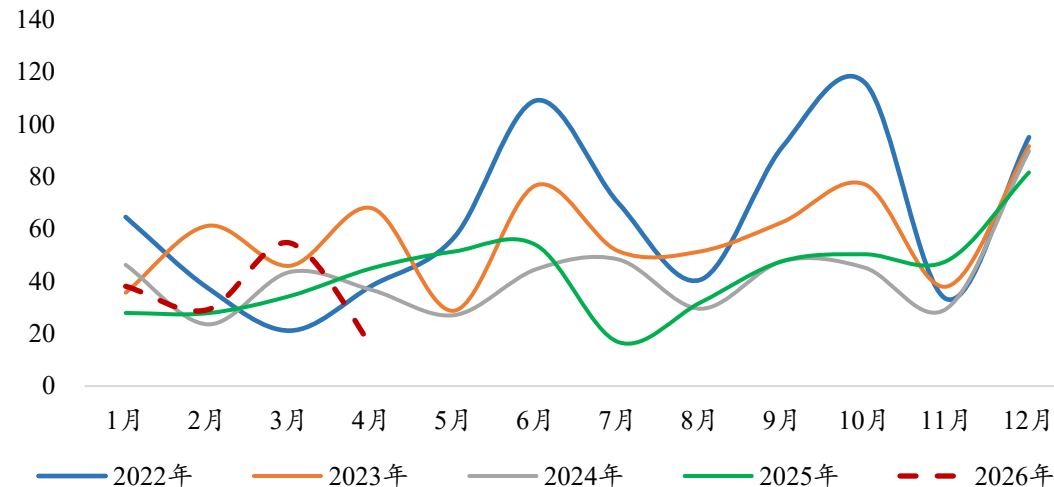
4. **对外贸易：**2026年3月，中国出口同比增长约2.5%，进口同比上升27.8%，贸易顺差为1026亿美元。

宏观 | 地产：4月初土地成交溢价及楼面均价回升

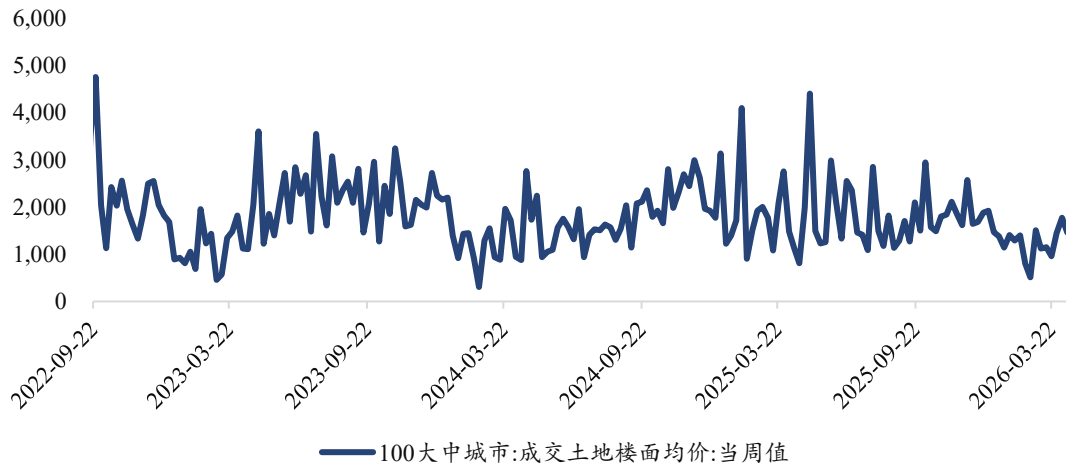
100大中城市土地成交面积（万平方米）



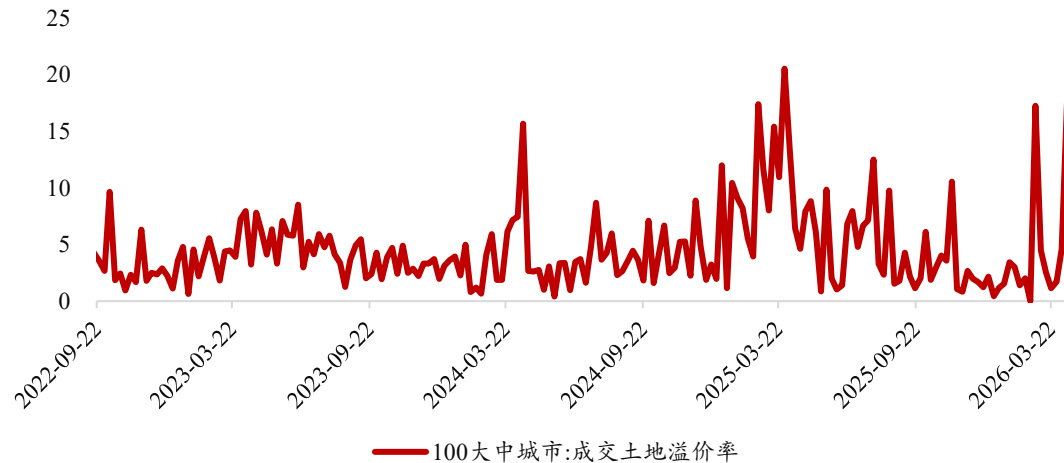
土地成交面积：一线城市（万平方米）



100大中城市成交土地楼面均价（元/平方米）

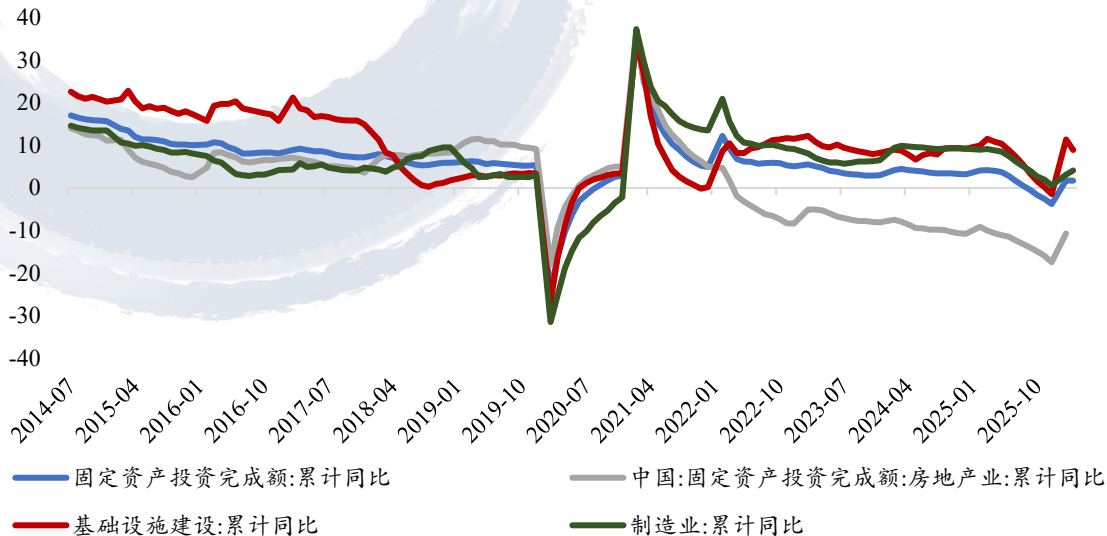


100大中城市成交土地溢价率（%）

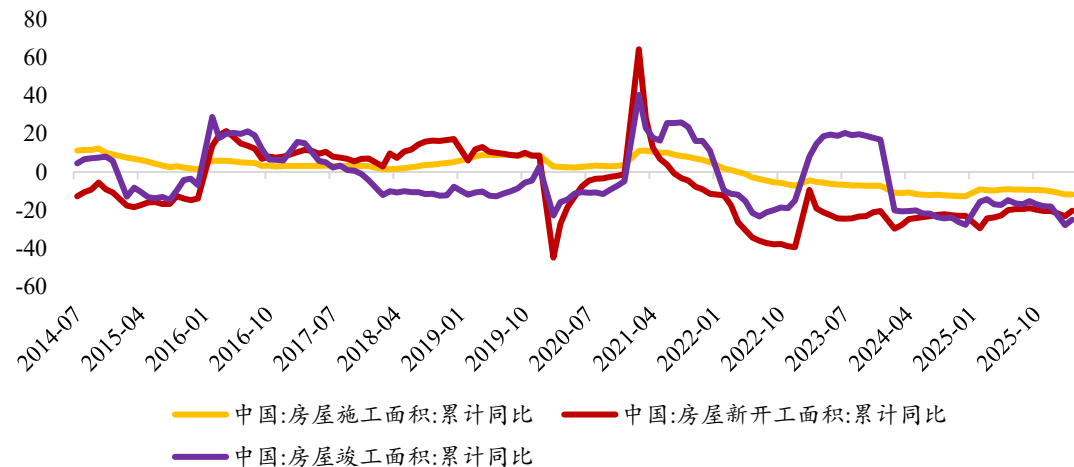


宏观 | 地产：2026年固定资产投资同比转正，主因基建项目发力

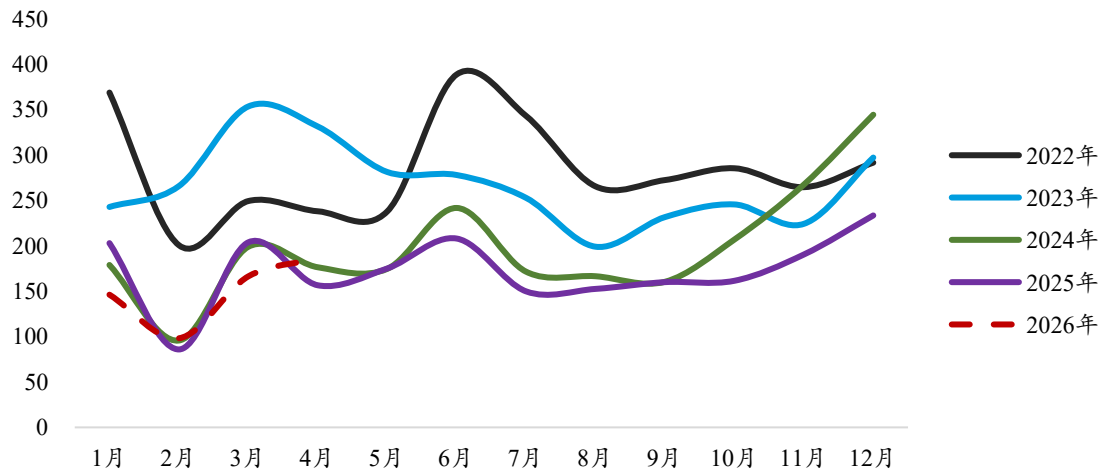
固定资产投资累计同比增速 (%)



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)



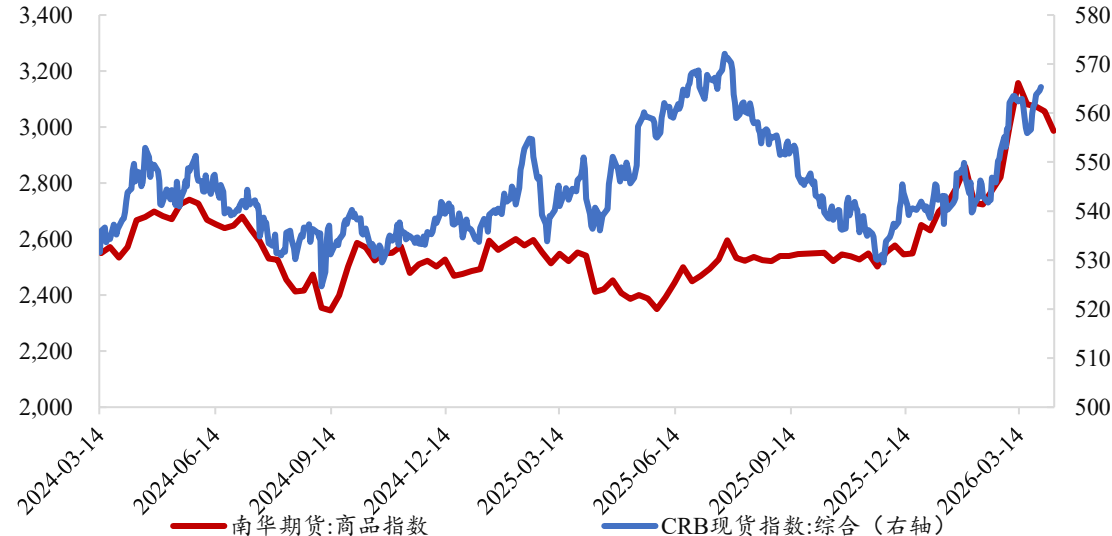
- 2026年1-3月，全国固定资产投资同比上升1.8%，全国房地产开发投资同比下降11.1%，降幅明显缩小。其中，房屋施工面积累计下降11.7%，房屋新开工面积累计下降20.3%，房屋竣工面积累计下降25%。
- 住宅价格方面，2026年3月，70城房价数据显示有14城新房价格环比上涨，13城二手房价格环比上涨，分别比上月增加4个和11个。其中，四大一线城市二手房全面上涨，上海已连续两个月上涨。二、三线城市二手房价格环比降幅收窄，新房降幅企稳。

宏观 | 上游PPI同比转正，但CPI未见持续性下游需求恢复

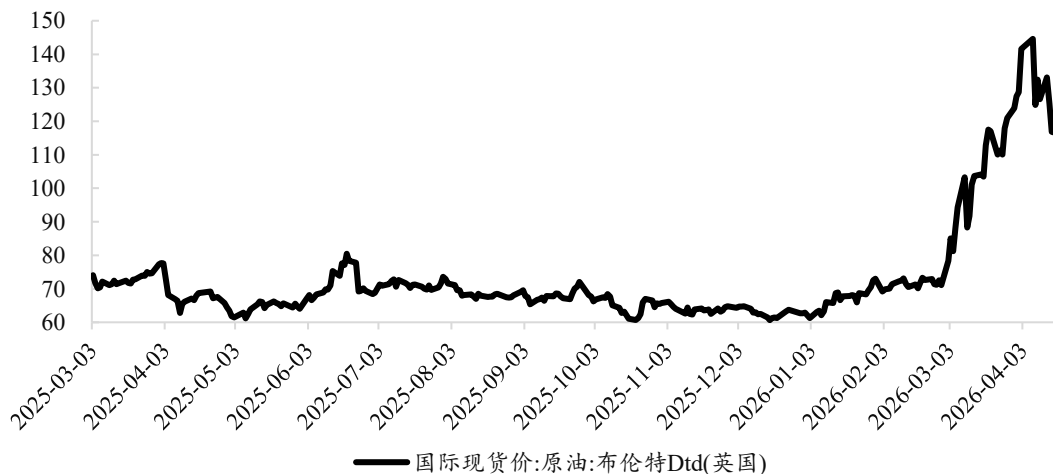
CPI领先高频指数 (%)



商品指数



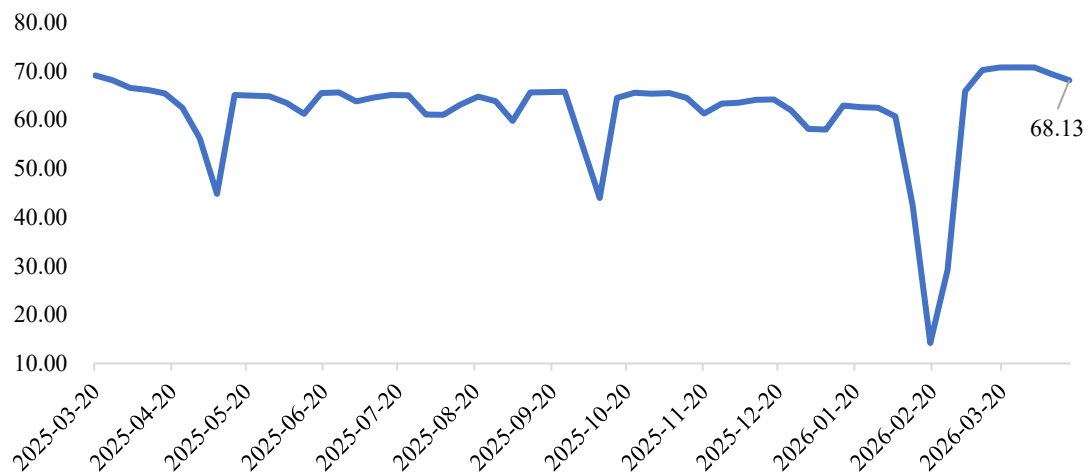
原油价格走势



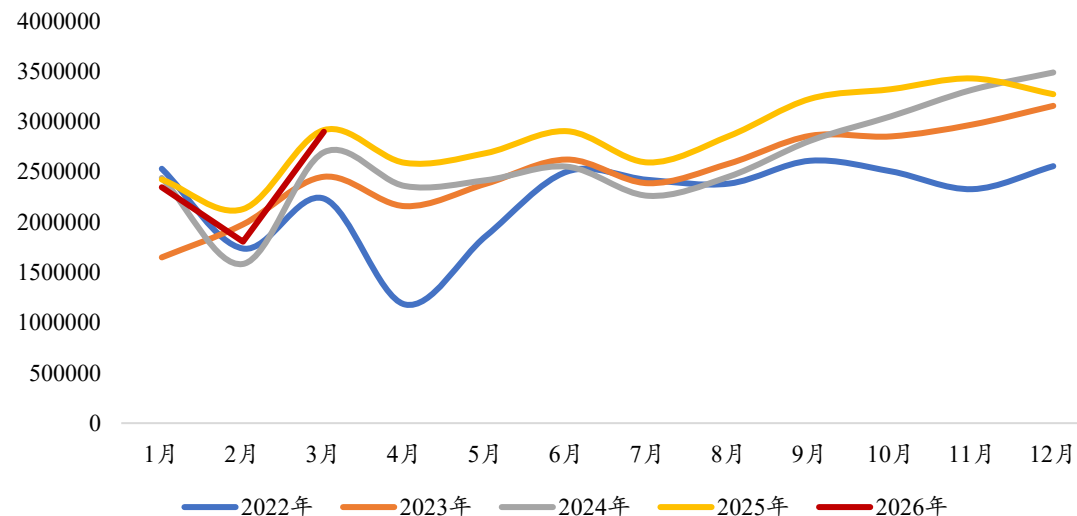
- 3月份，节后消费需求回落，CPI环比下降0.7%，同比上涨1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，PPI环比上涨1.0%，同比上涨0.5%。高频数据分析，食品类及原油价格回落；南华指数亦下行。

宏观 | 汽车产销：钢胎开工率环比仍下降，汽车销量2月下滑

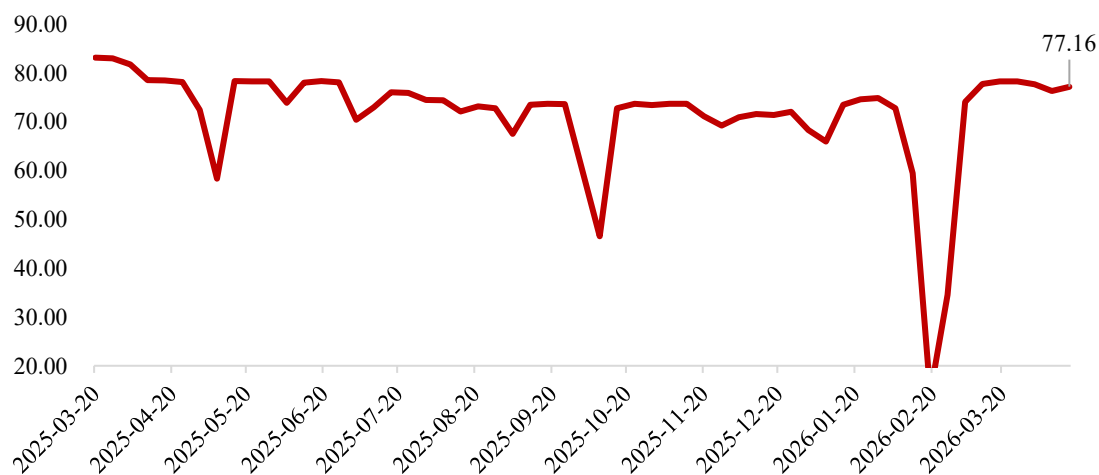
全钢胎开工率周变化 (%)



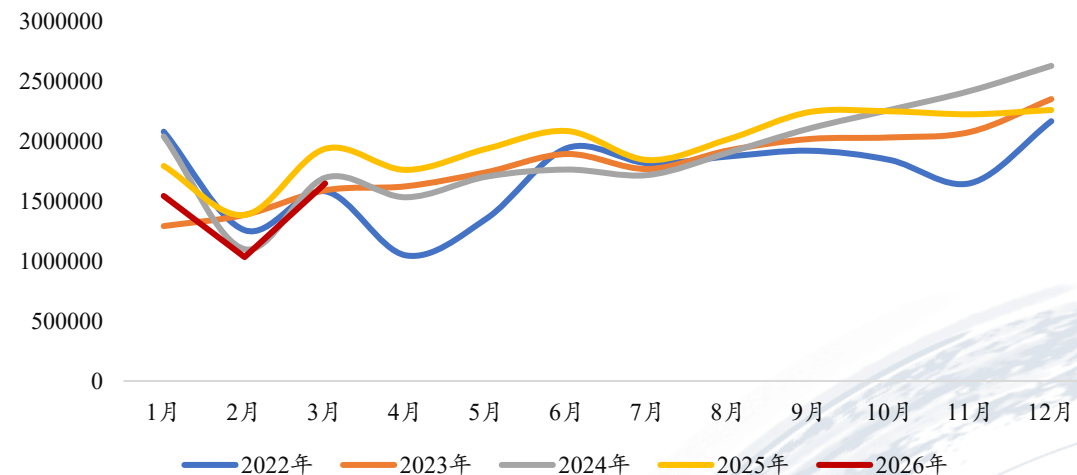
中汽协：月度汽车销量 (辆)



半钢胎开工率周变化 (%)

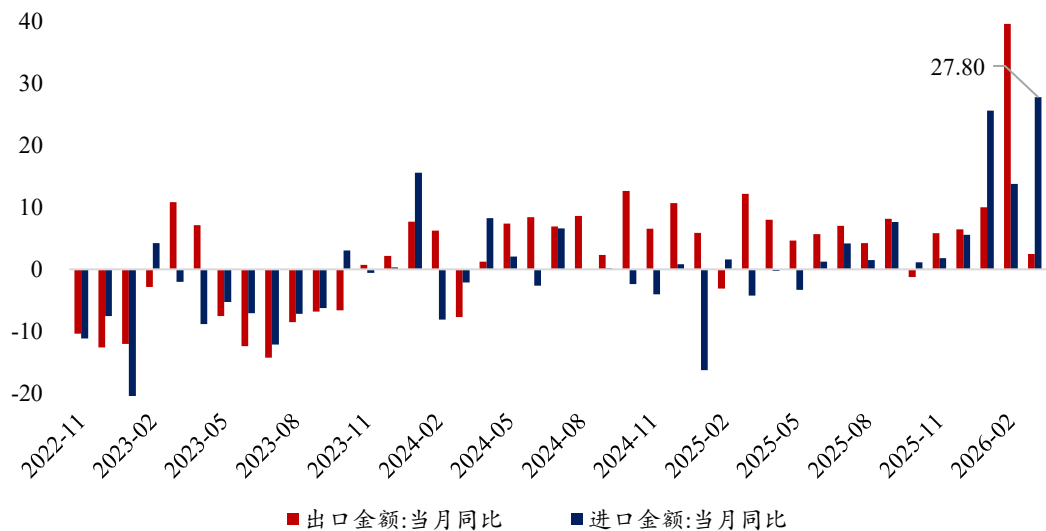


乘联会：月度汽车销量 (辆)

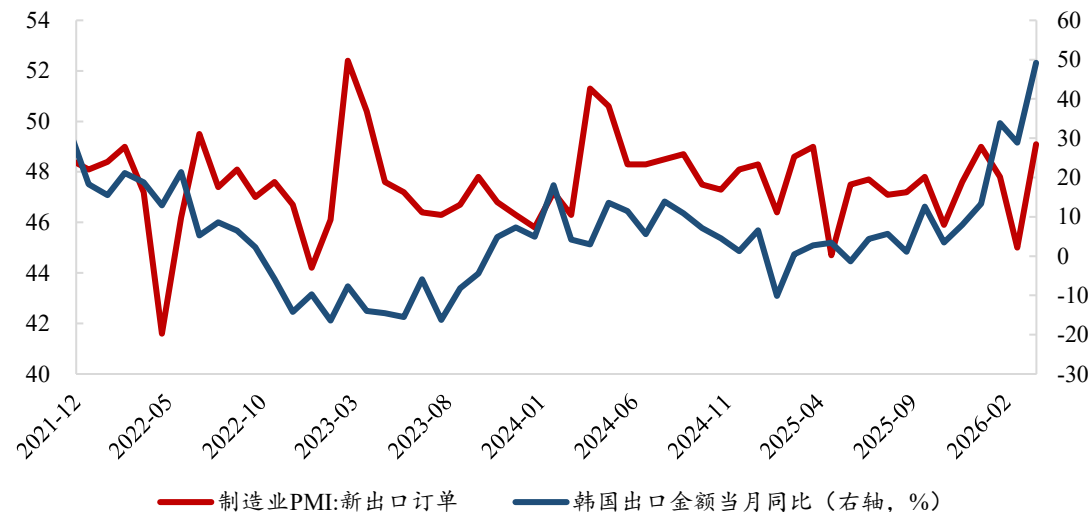


宏观 | 对外贸易：3月出口延续同比高增，反映外需制造业周期高景气

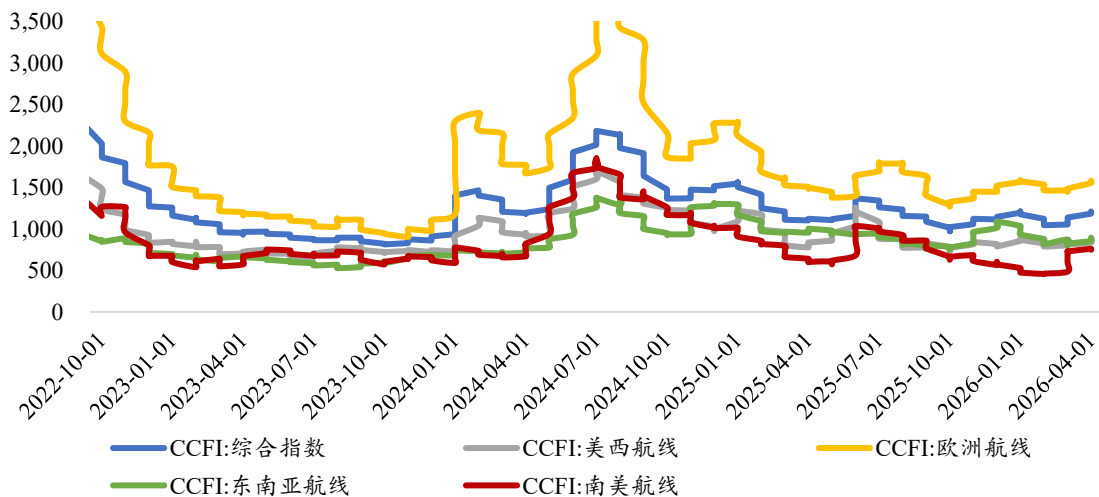
中国进出口数据：当月同比（以美元计价）



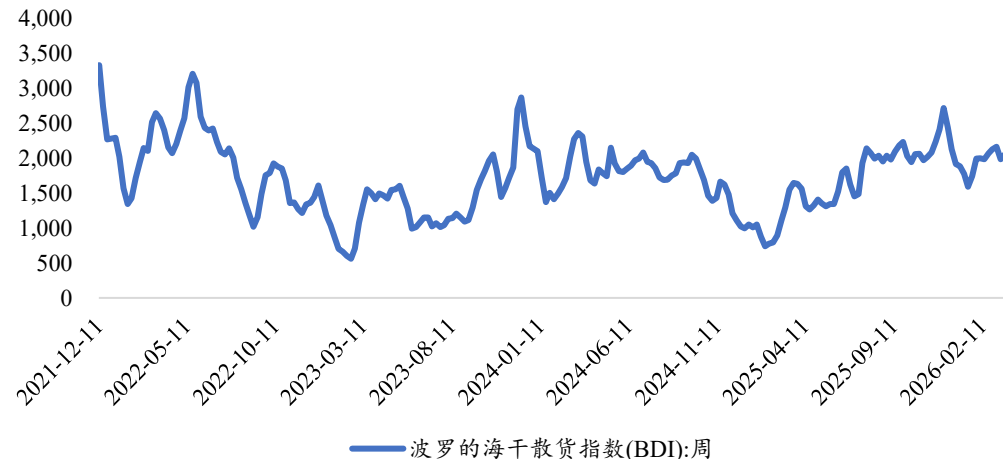
PMI新出口订单和韩国出口



中国出口集装箱运价指数 (基期=1000)



波罗的海干散货指数



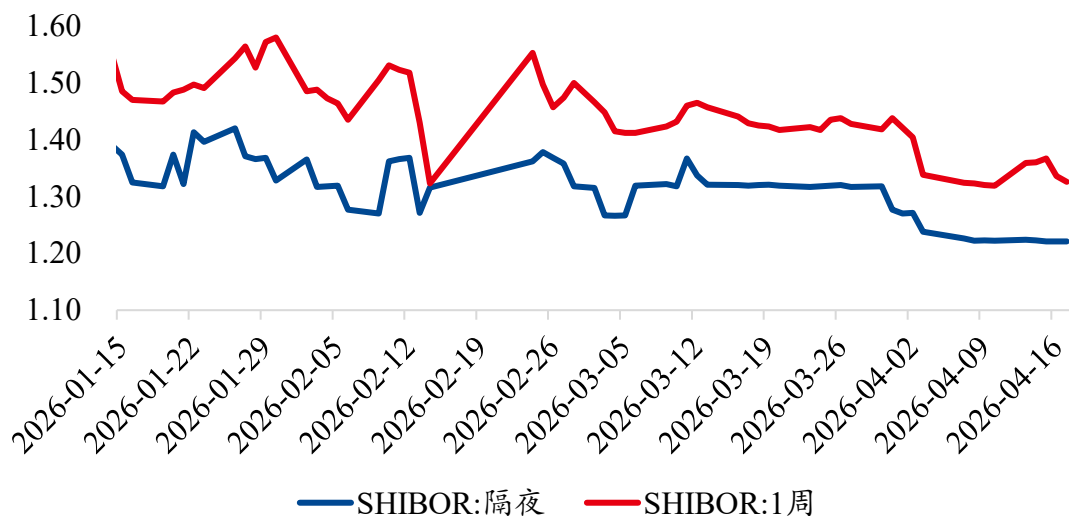
目录

三、流动性跟踪

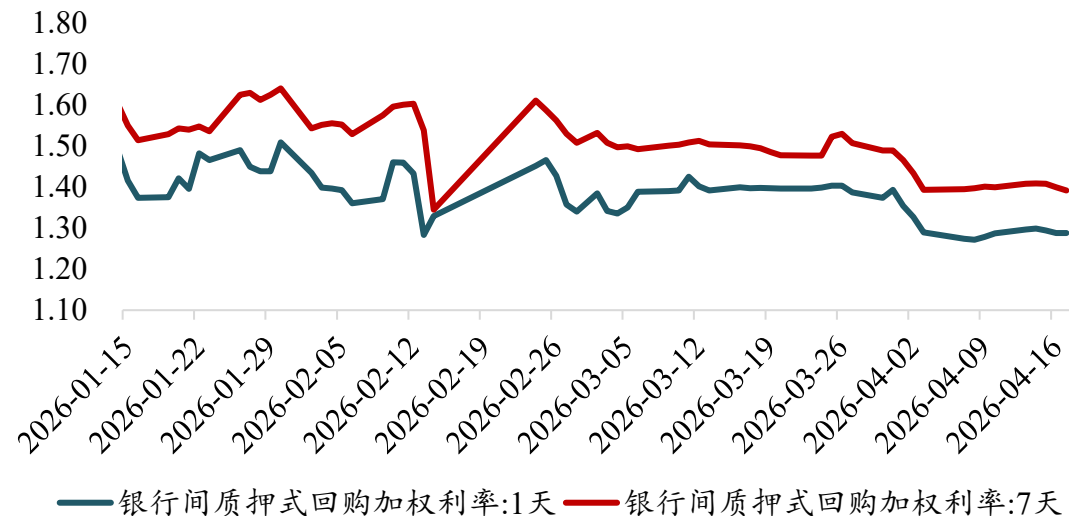
■ 流动性指标跟踪：

1. **资金利率：**4月17日，SHIBOR隔夜利率为1.22%，环比上周基本持平。
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30亿元逆回购操作，因有35亿元逆回购到期，全周净回笼5亿元。
4. **A股资金面：**本周，A股资金累计净主动卖出1692.6亿元，沪深两市A股日均成交额放大至2.35万亿元，融资余、融券余额上升，股票型ETF基金净流出512.01亿元。

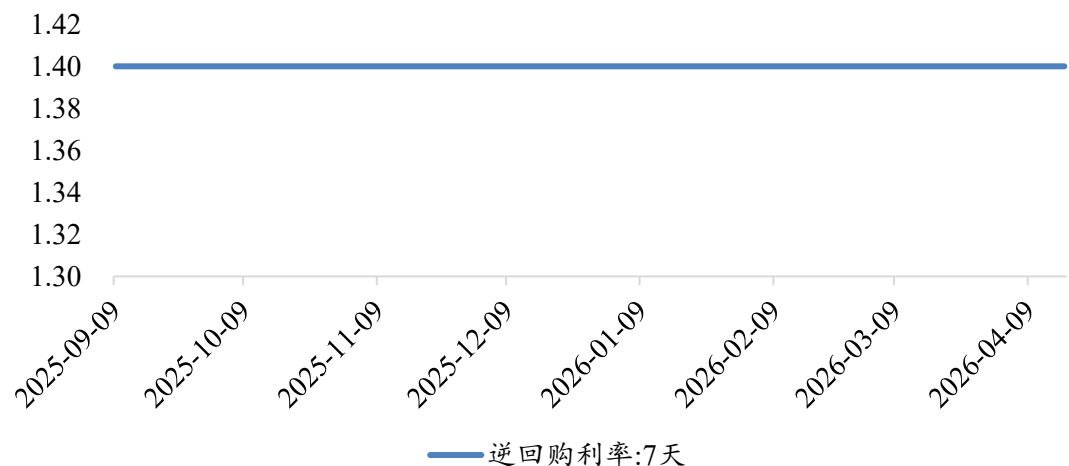
SHIBOR利率



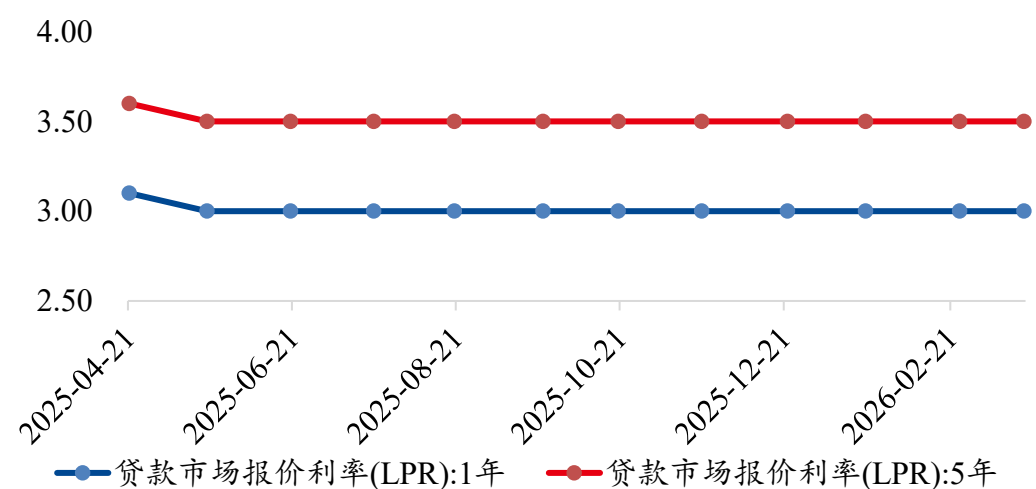
银行间质押式回购利率



7天逆回购利率

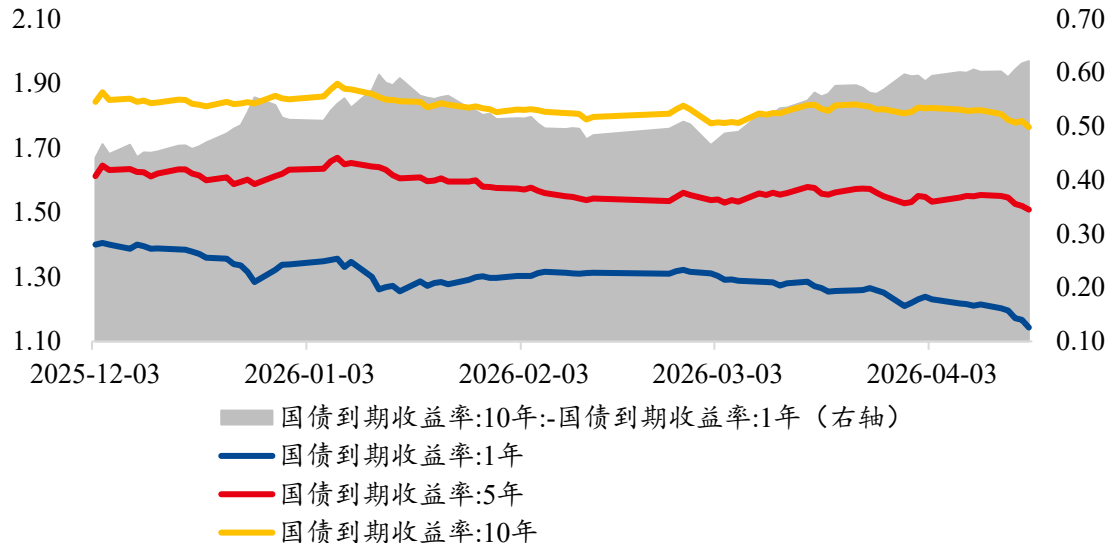


LPR报价

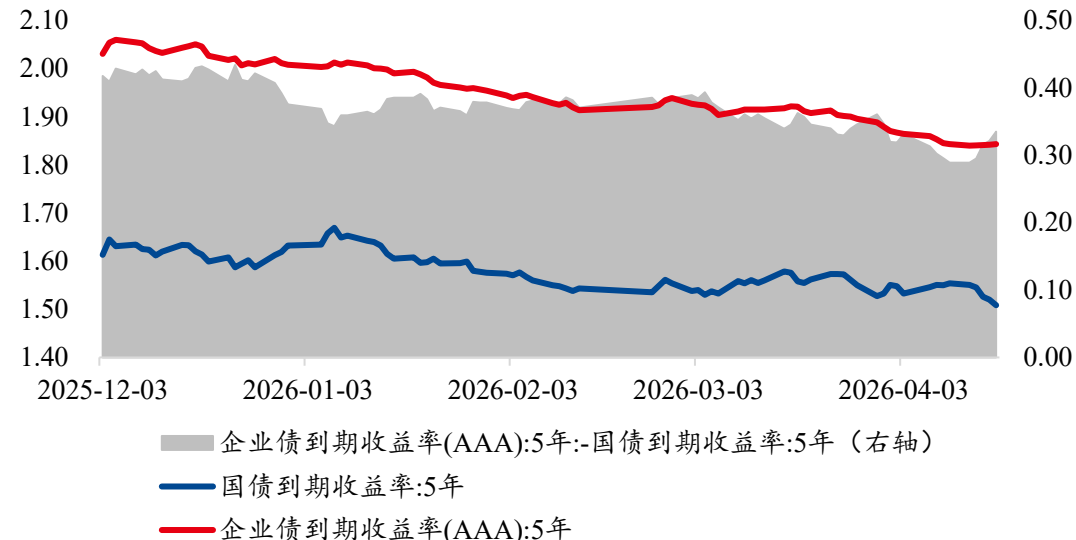


流动性 | 货币市场操作：央行本周公开市场净回笼5亿元

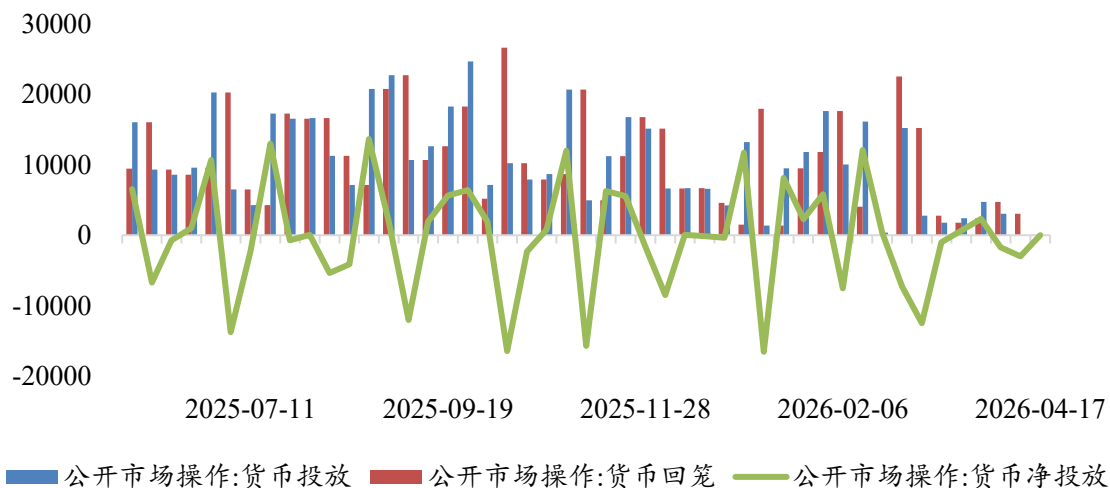
国债收益率



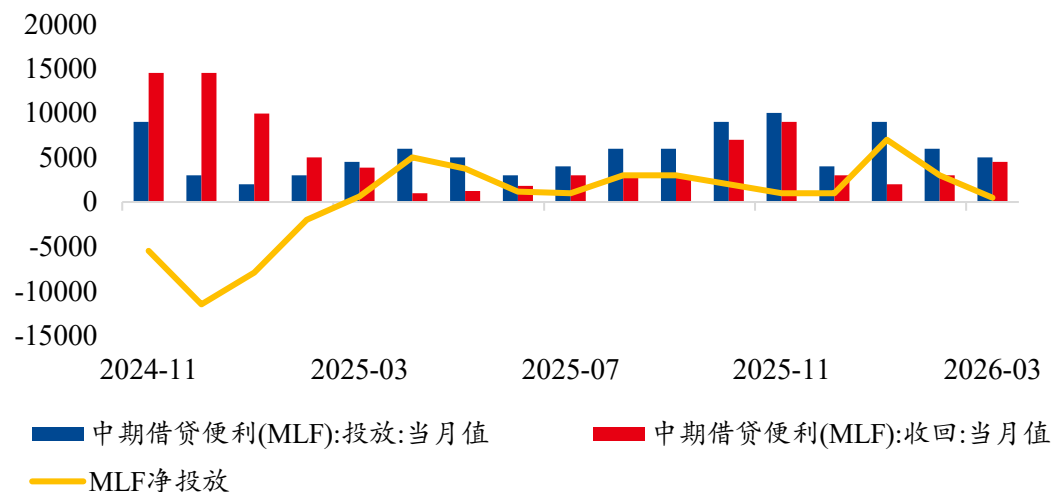
企业债收益率



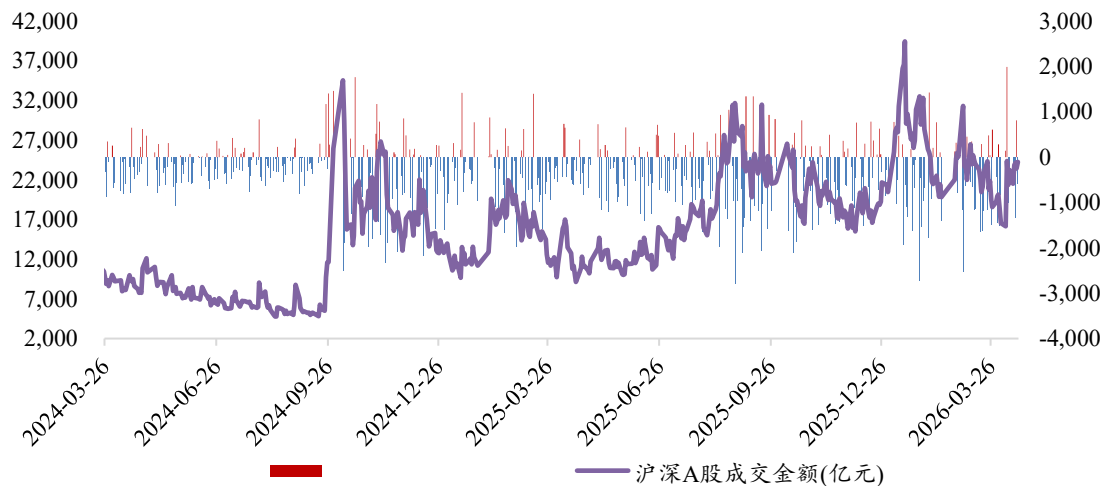
公开市场操作：周度 (亿元)



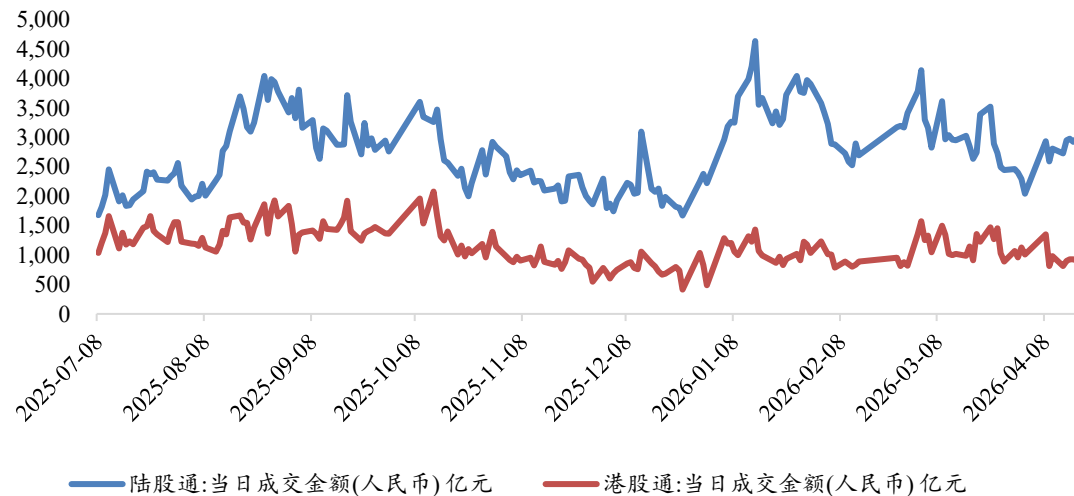
MLF投放：月度 (亿元)



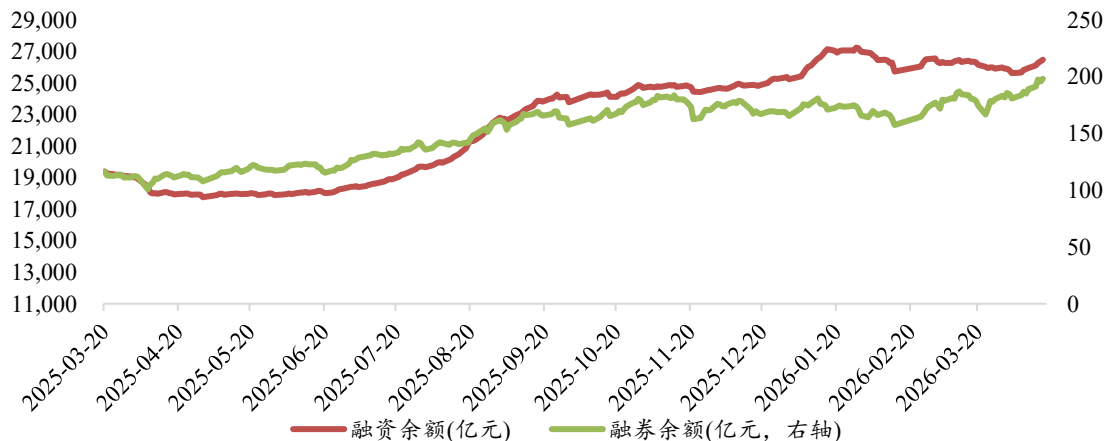
A股成交及资金净主动买入额 (亿元)



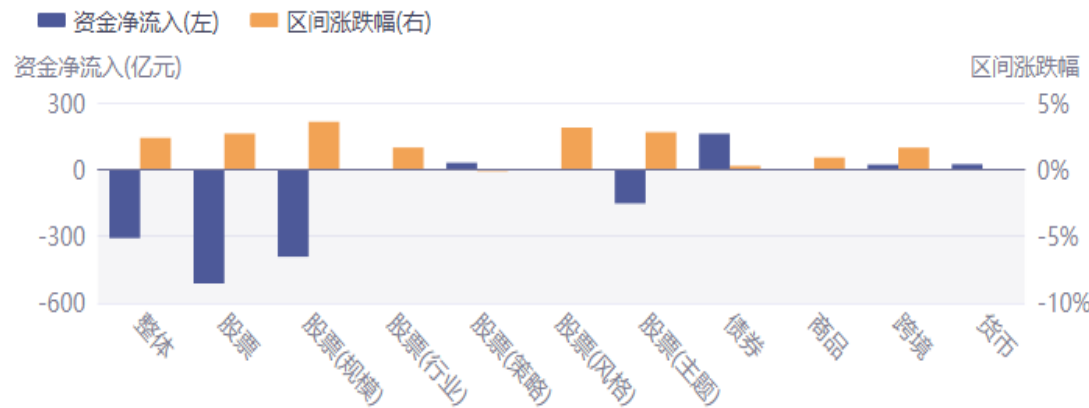
北向资金每日成交金额 (亿元)



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1692.6亿元，沪深两市A股日均成交额放大至2.35万亿元，融资余、融券余额上升，股票型ETF基金净流出512.01亿元。

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