

隔夜美元指数回落，人民币回落反而出现明显贬值**2024年4月24日**

股指期货早报 2024. 4. 24

报告摘要：

海外方面，美国4月标普全球制造业指数PMI录得49.9，低于预期52和前值51.9，且回落至荣枯线以下；服务业PMI录得50.9，低于预期52和前值51.7。数据指向美经济的降温，从而使得隔夜美元指数回落，美债收益率回落，黄金则因近期避险情绪消退和多头的获利了结而下跌，美三大股指则集体收涨，离岸人民币出现明显贬值，对今天北上资金流入会有一定限制。

国内盘面上看，周二大盘低开震荡下跌0.74%，深成指下跌0.61%，创业板指上涨0.15%，市场呈现震荡分化走势。因前期活跃的周期蓝筹下跌，近期坚挺的沪指开始回落，科技板块则轮动活跃，带动创业板的上涨，但缩量下，市场基本处于无主线的结构性行情。周期蓝筹回落主要与业绩相关，例如煤炭在近期一季度的报表不及预期，业绩的干扰对其产生的影响较大，对周期板块造成了拖累，后续4月底业绩出台，多空双方博弈将加大。板块上看，美容护理、食品饮料、医药生物、传媒、计算机涨幅靠前，有色、钢铁、煤炭、建筑材料、石油石化跌幅居前。全市场3236只个股上涨，1992只个股下跌。消息上看，美国被曝正起草可能切断中国一些银行与全球金融体系联系的制裁措施。

整体来看，隔夜在美元指数回落下，离岸人民币汇率反而贬值明显，对今日北上资金流入会造成限制，地缘政治面临紧张。国内A股近期强势的周期蓝筹回落造成沪指回落，但缩量下并非系统性的回落，科技板块处于轮动中，整体处于无主线的结构性行情中。蓝筹回落更多与业绩不及预期相关，后续随着4月底结束，多空双方博弈将加剧，后续景气度更高板块会更受青睐。今日股指依旧处于回落趋势中，但近期指数箱体震荡格局不会被打破。

创元投资咨询总部

创元投资咨询总部

股指研究员：刘钊含

邮箱：liuyh@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0015686

一、行情观点

1.1 海外隔夜

美国4月标普全球制造业指数PMI录得49.9,低于预期52和前值51.9,且回落至荣枯线以下;服务业PMI录得50.9,低于预期52和前值51.7。数据指向美经济的降温,从而使得隔夜美元指数回落,美债收益率回落,黄金则因近期避险情绪消退和多头的获利了结而下跌,美三大股指则集体收涨,离岸人民币出现明显贬值,对今天北上资金流入会有一定限制。

1.2 国内行情回顾

周二大盘低开震荡下跌0.74%,深成指下跌0.61%,创业板指上涨0.15%,市场呈现震荡分化走势。因前期活跃的周期蓝筹下跌,近期坚挺的沪指开始回落,科技板块则轮动活跃,带动创业板的上涨,但缩量下,市场基本处于无主线的结构性行情。周期蓝筹回落主要与业绩相关,例如煤炭在近期一季度的报表不及预期,业绩的干扰对其产生的影响较大,对周期板块造成了拖累,后续4月底业绩出台,多空双方博弈将加大。板块上看,美容护理、食品饮料、医药生物、传媒、计算机涨幅靠前,有色、钢铁、煤炭、建筑材料、石油石化跌幅居前。全市场3236只个股上涨,1992只个股下跌。消息上看,美国被曝正起草可能切断中国一些银行与全球金融体系联系的制裁措施。

1.3 重要资讯

1. 美国4月标普全球制造业PMI初值录得49.9,为4个月来新低;美国4月标普全球服务业PMI初值录得50.9,为5个月来新低;美国4月标普全球综合PMI初值录得50.9,为4个月来新低,推动欧元兑美元升至4月12日以来新高。
2. 据日经新闻报道,日本央行在权衡进一步加息时机的同时,正在密切关注核心通胀。日本央行的目标不是急于进一步调整,而是仔细监控小企业提高工资和转嫁成本的举措。日本央行消息人士表示,“我们希望确认工资和物价增长之间的循环正在加强。”
3. 投资者不再完全定价英国央行将于8月开始降息,此前英国央行首席经济学家皮尔表示离降息时机仍有一段距离。

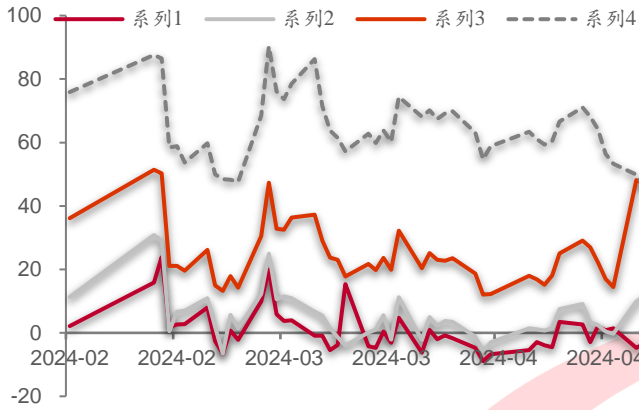
4. 习近平主持召开新时代推动西部大开发座谈会强调，进一步形成大保护大开放高质量发展新格局。
5. 央行有关部门负责人：央行在二级市场开展国债买卖，可以作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备。新华解读：央行买国债不是 QE，更不是财政赤字货币化。
6. 外交部：美方发起 301 调查一错再错，我们敦促美方切实遵守世贸组织规则，取消全部对华加征的关税，不得进一步增加关税。中方将采取一切必要措施捍卫自身权益。

1.4 今日策略

隔夜在美元指数回落下，离岸人民币汇率反而贬值明显，对今日北上资金流入会造成限制，地缘政治面临紧张。国内 A 股近期强势的周期蓝筹回落造成沪指回落，但缩量下并非系统性的回落，科技板块处于轮动中，整体处于无主线的结构性行情中。蓝筹回落更多与业绩不及预期相关，后续随着 4 月底结束，多空双方博弈将加剧，后续景气度更高板块会更受青睐。今日股指依旧处于回落趋势中，但近期指数箱体震荡格局不会被打破。

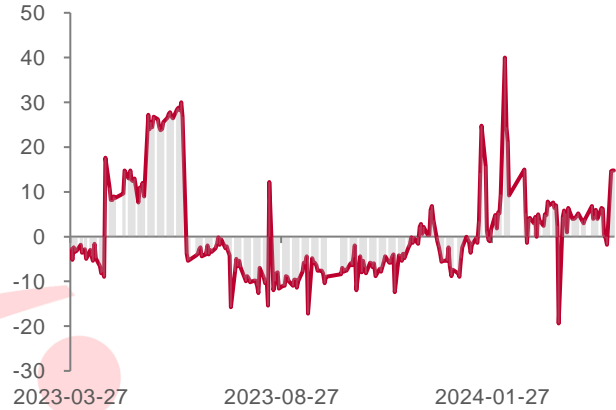
二、期货市场跟踪

图 3：沪深 300 各合约基差



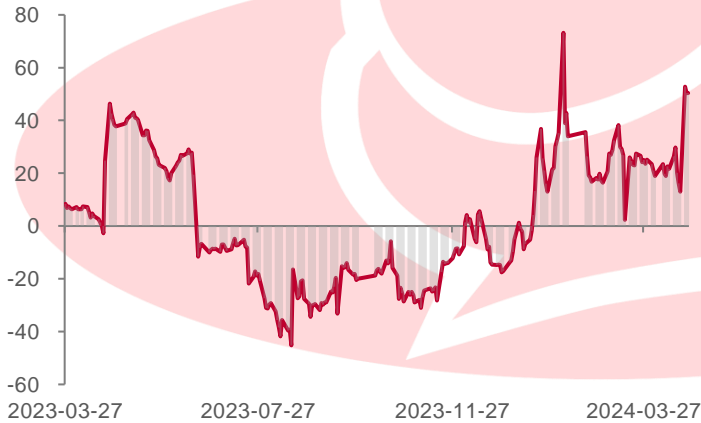
资料来源：Wind、创元期货

图 4：沪深 300 跨期价差（当月-次月）



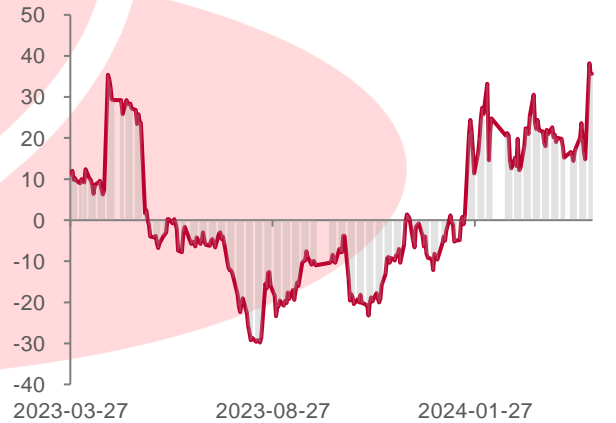
资料来源：Wind、创元期货

图 5：沪深 300 跨期价差（当月-当季）



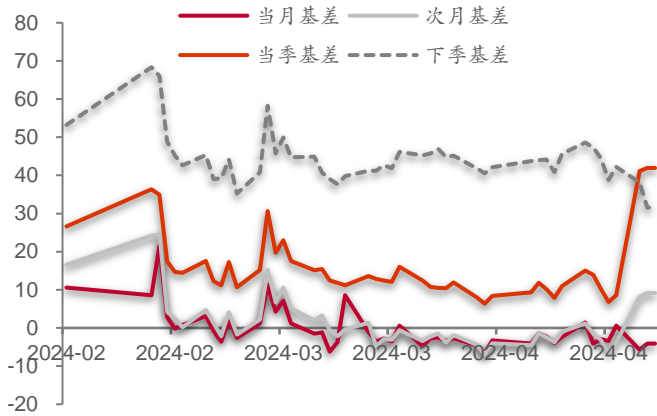
资料来源：Wind、创元期货

图 6：沪深 300 跨期价差（次月-当季）



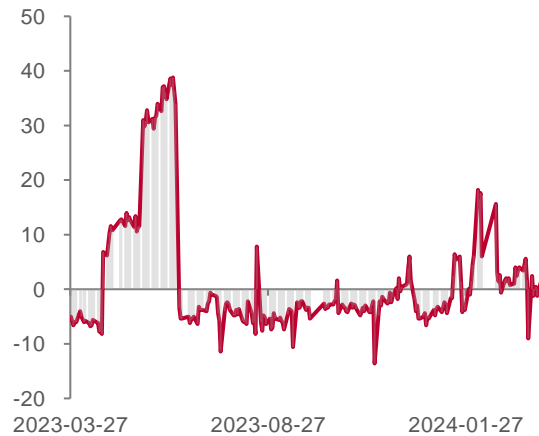
资料来源：Wind、创元期货

图 7：上证 50 各合约基差



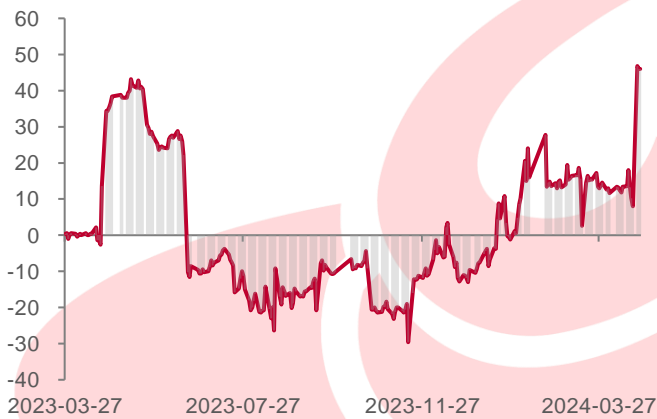
资料来源：Wind、创元期货

图 8：上证 50 跨期价差（当月-次月）



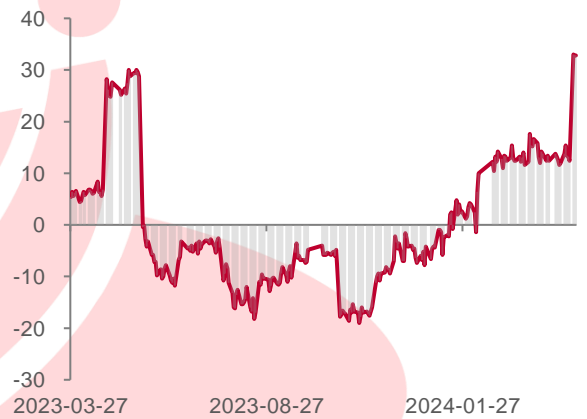
资料来源：Wind、创元期货

图 9：上证 50 跨期价差（当月-当季）



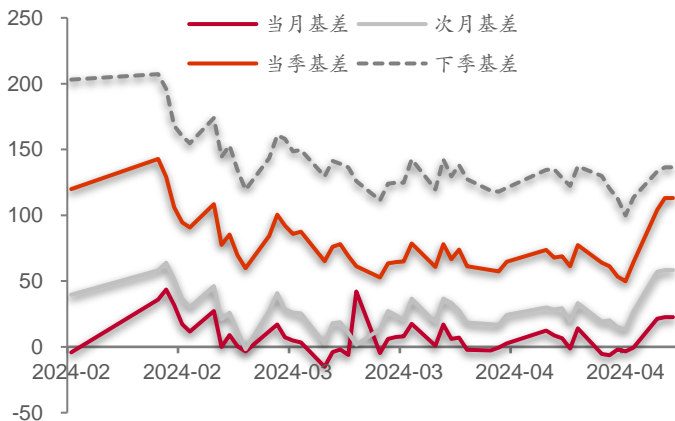
资料来源：Wind、创元期货

图 10：上证 50 跨期价差（次月-当季）



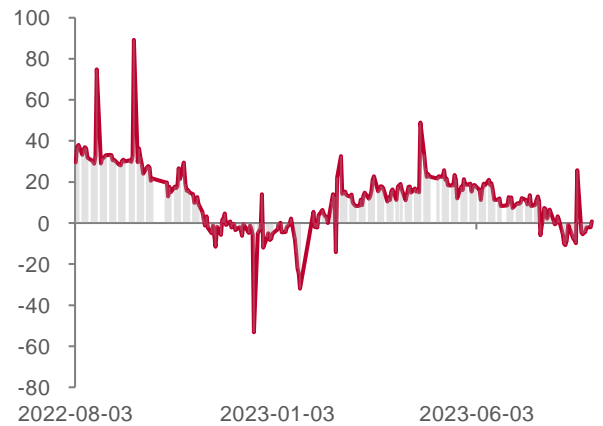
资料来源：Wind、创元期货

图 11：中证 500 各合约基差



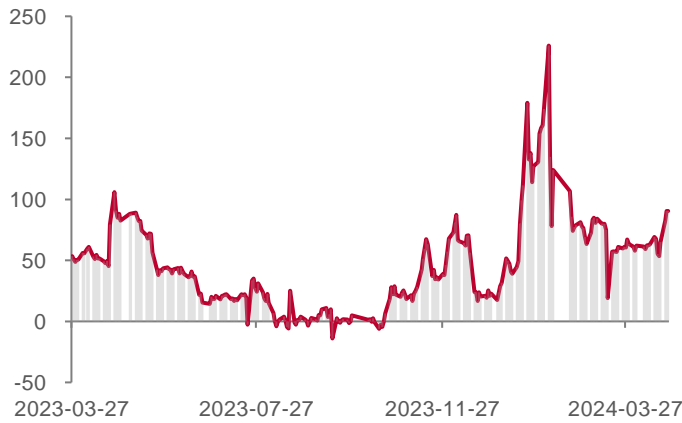
资料来源：Wind、创元期货

图 12：中证 500 跨期价差（当月-次月）



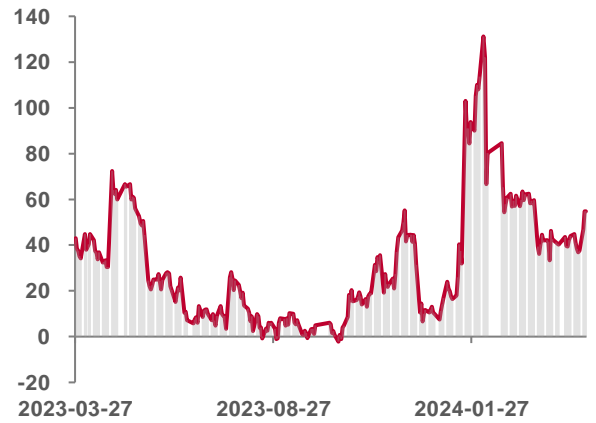
资料来源：Wind、创元期货

图 13: 中证 500 跨期价差 (当月-当季)



资料来源: Wind、创元期货

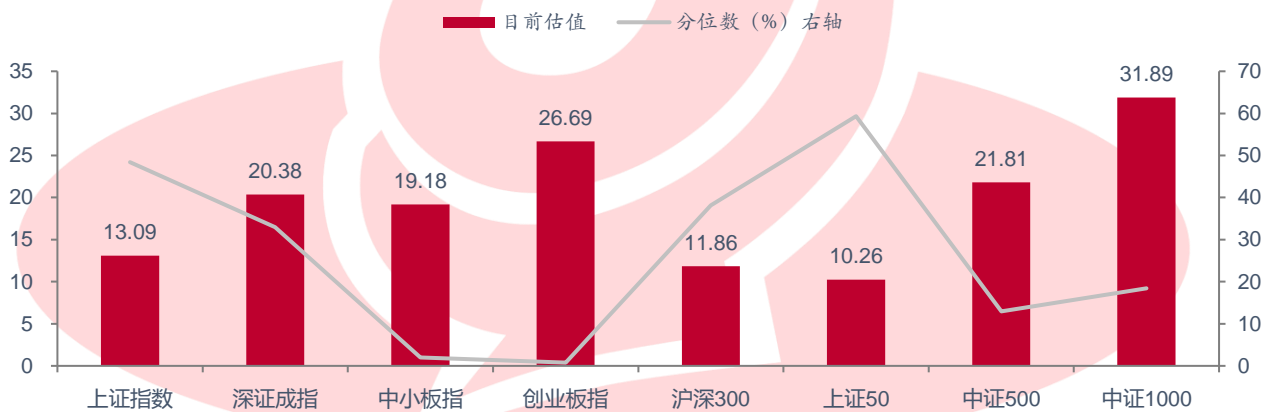
图 14: 中证 500 跨期价差 (次月-当季)



资料来源: Wind、创元期货

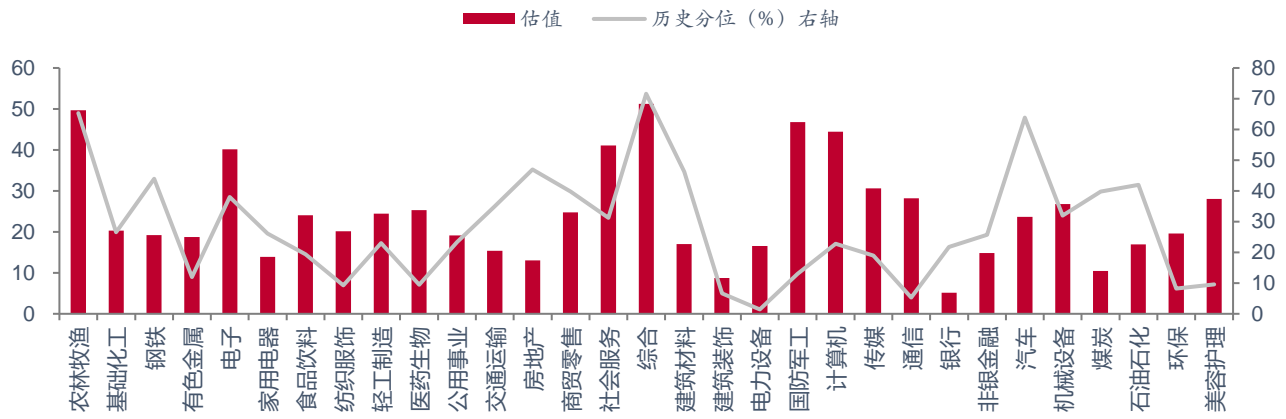
三、现货市场跟踪

图 20: 重要指数估值



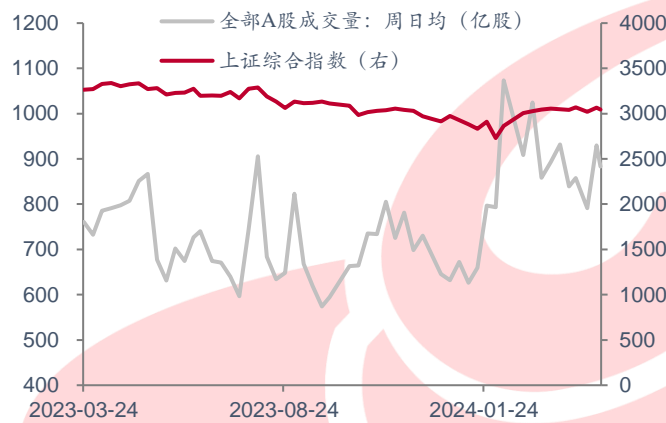
资料来源: Wind、创元期货

图 21: 申万估值



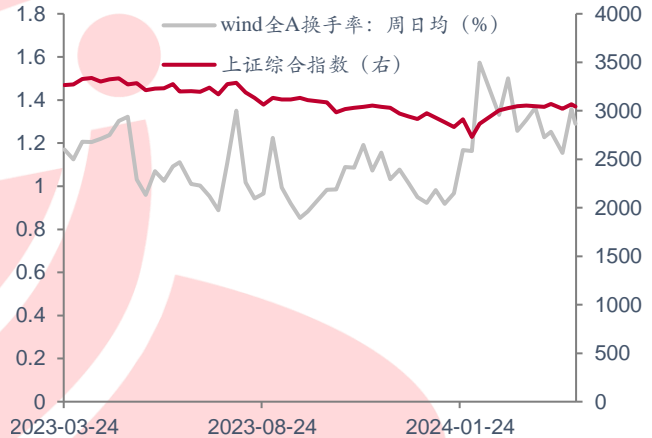
资料来源: Wind、创元期货

图 22: 市场周日均成交量



资料来源: Wind、创元期货

图 23: 市场周日均换手率



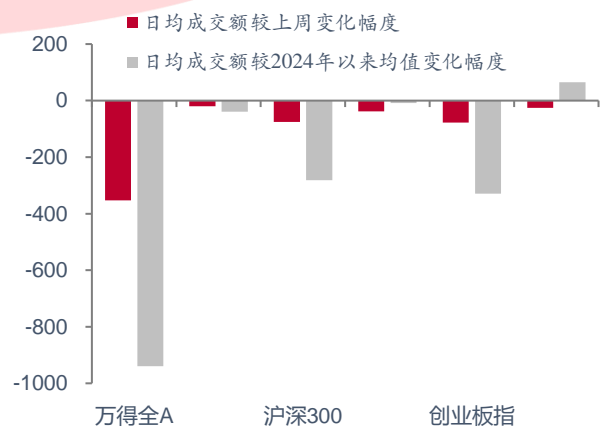
资料来源: Wind、创元期货

图 24: 两市上涨下跌股票数



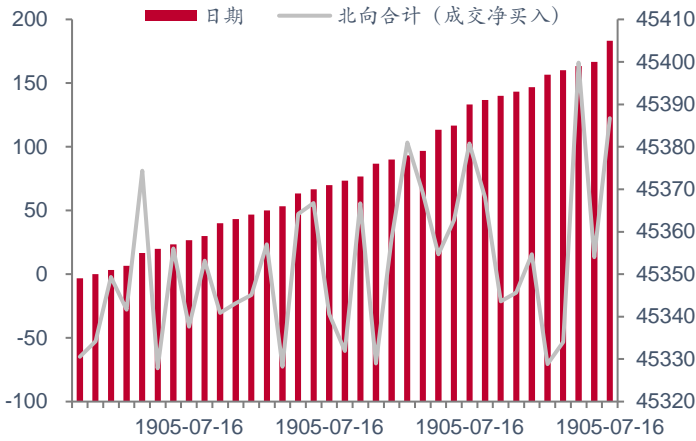
资料来源: Wind、创元期货

图 25: 指数成交额变化 (亿元)



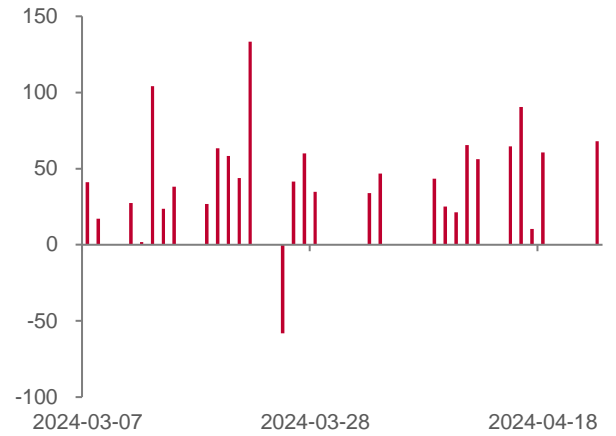
资料来源: Wind、创元期货

图 26: 北上资金



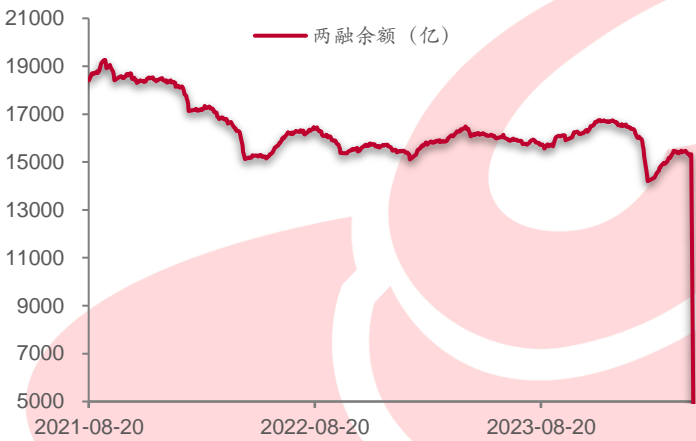
资料来源: Wind、创元期货

图 27: 港股通



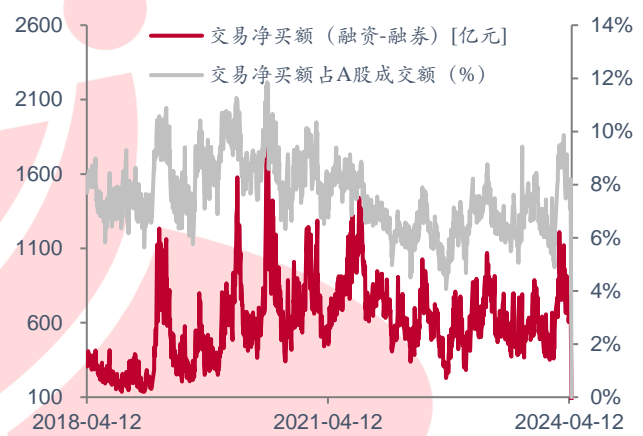
资料来源: Wind、创元期货

图 28: 两融余额



资料来源: Wind、创元期货

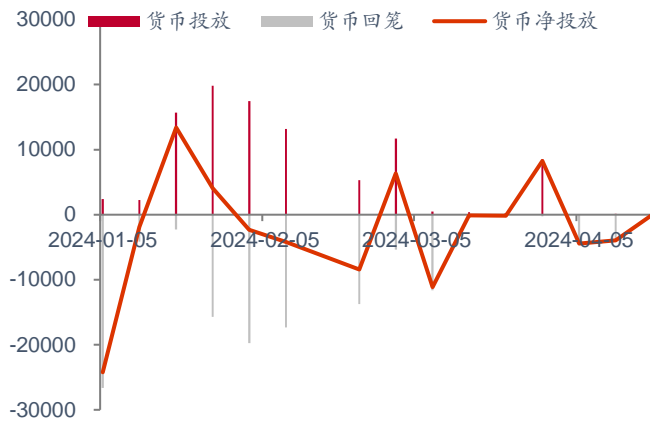
图 29: 两融交易净买额及占 A 股成交额比例



资料来源: Wind、创元期货

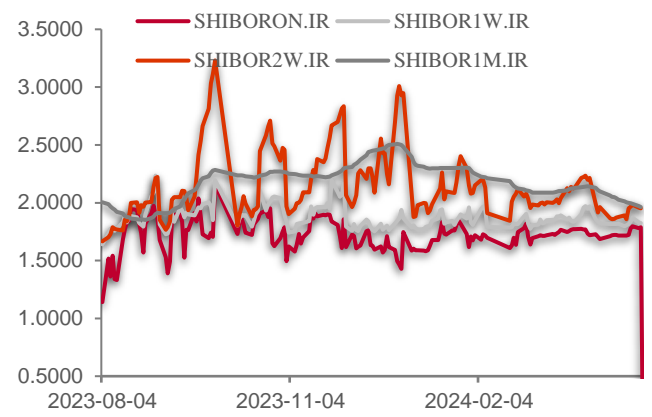
四、流动性跟踪

图 30: 央行公开市场操作 (亿元)



资料来源: Wind、创元期货

图 31: Shibor 利率水平



资料来源: Wind、创元期货

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

徐艺丹，钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面，善于发掘黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695；投资咨询证号：Z0019206）

杨依纯，致力于工业硅、锰硅、以及硅铁的上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，橡胶与PTA期货研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

白虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯

公司及国内知名投资公司。(从业资格号: F03099545)

安帅澎, 伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士, 专注液化天然气上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03115418)

创元农副产品组:

张琳静, 农副产品组组长、油脂期货研究员, 有七年多期货研究交易经验, 专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。(从业资格号: F3074635; 投资咨询证号: Z0016616)

再依努尔·麦麦提艾力, 毕业于上海交通大学, 具有商品期货量化 CTA 研究经验, 致力于棉花基本面研究, 专注上下游供需平衡分析。(从业资格号: F03098737)

陈仁涛, 苏州大学金融专业硕士, 专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03105803)

赵玉, 澳国立大学金融专业硕士, 专注大豆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号: F03114695)

创元投资咨询团队介绍:

刘钊含, 创元期货投资咨询总部负责人、股指期货研究员, 英国利物浦大学金融数学硕士, 拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究, 善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判, 把握行业和风格轮动。

(从业资格号: F3050233; 投资咨询证号: Z0015686)

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)