

流动性及拥挤度跟踪（周频）

2024.05.27 —— 2024.06.02

制作人：海通期货-投资咨询部
许青辰、袁正

从业资格证号：F3077365
投资咨询证号：Z0015746



2024.06.03

摘要

A股微观流动性：

上周，中散户虽然保持净买入但买入热情较上一期明显回落。同时，融资盘保持净流出，北上资金也转为净流入。股票型ETF方面则持续净流入。另外，上周新成立偏股基金份额虽然较上一期有所增加，但绝对水平仍处于历史较低水位，基金发行持续偏冷。综合来看，受中散户买入力度明显放缓影响，资金流入项边际上显著回落。流出项方面，政策呵护下股权融资规模持续处于历史较低水平；重要股东小幅净增持，在交易降费之后整体的交易费用也相对较低，资金流出项的状况持续处于较好的态势。总体看，上周资金流入方面边际的显著恶化，使得A股微观流动性从上期净流出转为净流出（-35.4亿），为今年第四次单周净流出。单周资金流量的绝对规模也明显低于历史的平均水平（+92亿左右）。

宏观流动性：

上周，公开市场操作一改，4月份以来OMO操作整体较为均衡的特点，投放6040亿，投放力度较大。上周，银行间利率小幅走升，银行间流动性边际上较为稳定，目前市场利率仍高于政策利率，表明银行间流动性或中性偏向紧张，同时偏离度持续走平，6月即将进入季末银行间流动性或趋于紧张，央行或通过OMO市场的投放来进行对冲，甚至通过降准的手段。国债收益率曲线没有明显变动，短端利率较为稳定小幅波动，长端利率则小幅走降。与前两年不同的是，今年财政出现了明显“滞后发力”的特征，政府债的供给持续不上量，但二季度较差的金融数据增加了财政发力的必要性。国开债的隐含税率仍出于历史较低的水平，符合隐含税率在债市“牛窄熊阔”的规律。信用利差和息差均处在历史较低的水平。

指数/行业拥挤度：

上周，除小盘高贝和全指成长拥挤度小幅上升以外，A股各宽基指数拥挤度边际上均有不同程度的下滑，其中，盈利质量、沪深300和中证1000指数的拥挤度下滑成都相对较多。从拥挤度的绝对水平来看，目前，中小盘成长类指数拥挤度已经较低，中证500、中证1000、国证2000和创业板50指数拥挤度处于偏低区间，另外沪深300指数的拥挤度也已处于偏低的区间，其余主要宽基指数的拥挤度处于历史较为均衡的水平。高息标的的拥挤度仍较为健康，从拥挤度的绝对水平来看，上周高息低波和上证50指数的拥挤度进一步回落，持续处于长期均值以下。中期看，高红利标的估值修复仍有较大空间，可继续关注以上证50和高息低波指数的配置价值。

上周，一级行业中的拥挤度以下降为主。29个一级行业中，仅有5个行业拥挤度上升，12个行业拥挤度位于长期均值到均值-1倍方差到+1倍方差的区间中，14个行业位于，长期均值到均值-2倍方差到-1倍方差的区间中，一级行业拥挤度整体已经出于历史均衡偏低的水平。拥挤度绝对水平方面，房地产行业拥挤度所有下行但绝对水平仍然偏高，同时电力及公用事业拥挤度也已经偏高。食品饮料、纺织服装、非银行金融、轻工制造行业拥挤度处于历史偏低的水平。边际变化方面，上周电力及公用事业、电力设备及新能源、电子和商贸零售拥挤度边际上行较为明显。而非银行金融、建筑、建材、房地产和轻工制造拥挤度的边际下行较为显著。

股指期货持仓/成交：

上周，IF和IH持仓量小幅回落，IC和IM持仓量小幅回升，其中IH持仓量下滑相对较多，IM持仓量上升相对较多。进入2月以来股指期货持仓下滑的整体趋势仍是较为显著的，尤其是IC和IM合约，进入4月以后IC和IM持仓量趋势一度边际走平，但近期随着市场调整，IC和IM合约持仓再度趋于小幅下行，或显示在经历了年初的产品集体回撤后，4月之后量化产品规模开始趋于稳定，但在新增产品发行较冷的背景下，产品规模难见显著起色。从前10会员多头持仓占比-空头持仓占比来看，IC多头主力占比较为稳定，IH多头主力占比稍有上升，IF和IM多头主力占比有所下降。

上周，IF和IH日均成交量边际下行，IC和IM日均成交量边际上行，其中IF成交量的下行较为显著，IM成交量上行较为显著。自今年2月以来股指期货成交热度重心持续回落，向2023年平均水平持续回归。



目 录

一、A股微观流动性

二、宏观流动性

三、指数/行业拥挤度

四、期货持仓/成交

【资金流入项】亿元	最新一期	近5期平均	历史分位	[0, 20%)	[20%, 40%)	[40%, 60%)	[60%, 80%)	[80%, 100%]	上期	相较上期
新成立基金份额:偏股型	67.0	39.0	48%			✓			44.6	22.3
融资和融券余额变化	-37.8	14.5	31%		✓				-10.7	-27.0
北上资金净流入	-56.6	22.1	12%	✓					8.4	-65.0
ETF净流入	41.5	-18.2	74%				✓		30.8	10.7
中散户净买入	76.4	197.9	27%		✓				248.8	-172.4
【资金流出项】亿元	最新一期	近5期平均	历史分位	[0, 20%)	[20%, 40%)	[40%, 60%)	[60%, 80%)	[80%, 100%]	上期	相较上期
重要股东净增持	0.7	-1.3	85%					✓	-1.9	2.6
股权融资	-89.9	-49.1	84%					✓	-18.0	-71.9
交易费用	-36.7	-38.5	78%				✓		-42.7	6.0
【汇总】亿元	最新一期	近5期平均	历史分位	[0, 20%)	[20%, 40%)	[40%, 60%)	[60%, 80%)	[80%, 100%]	上期	相较上期
资金净流入 除中散户	-111.9	-31.4	55%			✓			10.4	-122.2
资金净流入	-35.4	166.5	44%			✓			259.2	-294.7

资金净流入

资金净流入 平均+1倍sd

资金净流入 平均水平

资金净流入 平均-1倍sd

亿元

1,500

1,000

500

0

-500

-1,000

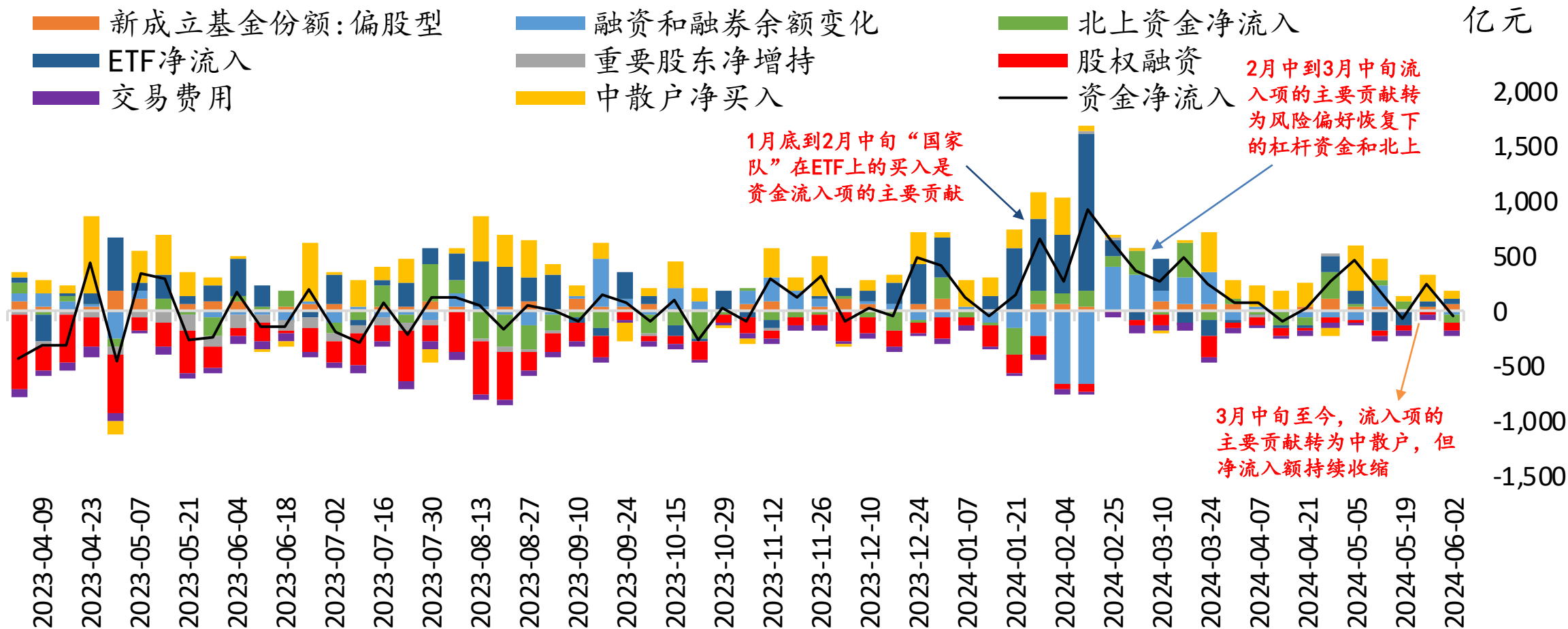
-1,500

上周，中散户虽然保持净买入（+76.4亿）但买入热情较上一期明显回落。同时，融资盘保持净流出（-37.8亿），北上资金也转为净流入（-56.6亿）。股票型ETF方面则持续净流入（+41.5）。另外，上周新成立偏股基金份额虽然较上一期有所增加，但绝对水平（+67.0亿）仍处于历史较低水位，基金发行持续偏冷。综合来看，受中散户买入力度明显放缓影响，资金流入项边际上显著回落。

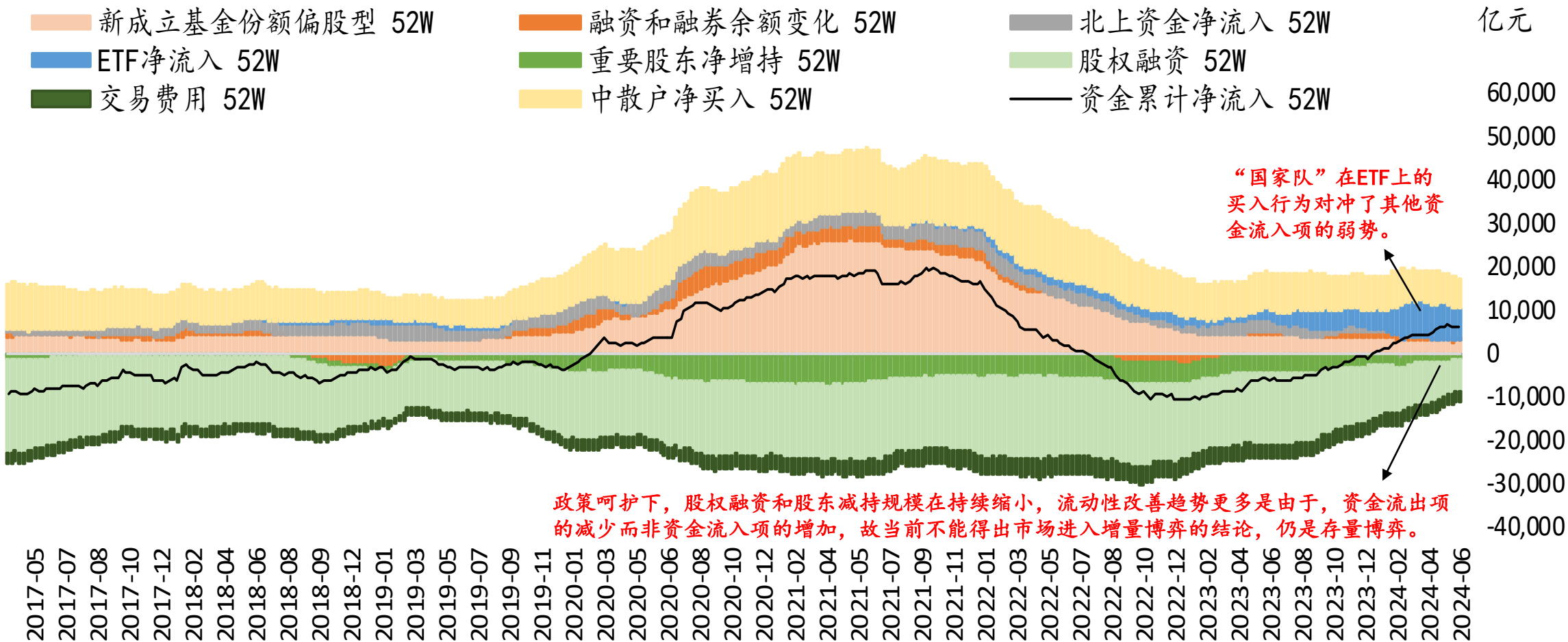
流出项方面，政策呵护下股权融资规模持续处于历史较低水平（上周流出89.9亿）；重要股东在上周小幅净增持（上周流入0.7亿），在交易降费之后整体的交易费用也相对较低。综合来看，资金流出项的状况持续处于较好的态势中。

总体看，上周资金流入方面边际的显著恶化，使得A股微观流动性从上期净流出转为净流出（-35.4亿），为今年第四次单周净流出。单周资金流量的绝对规模也明显低于历史的平均水平（+92亿左右）。

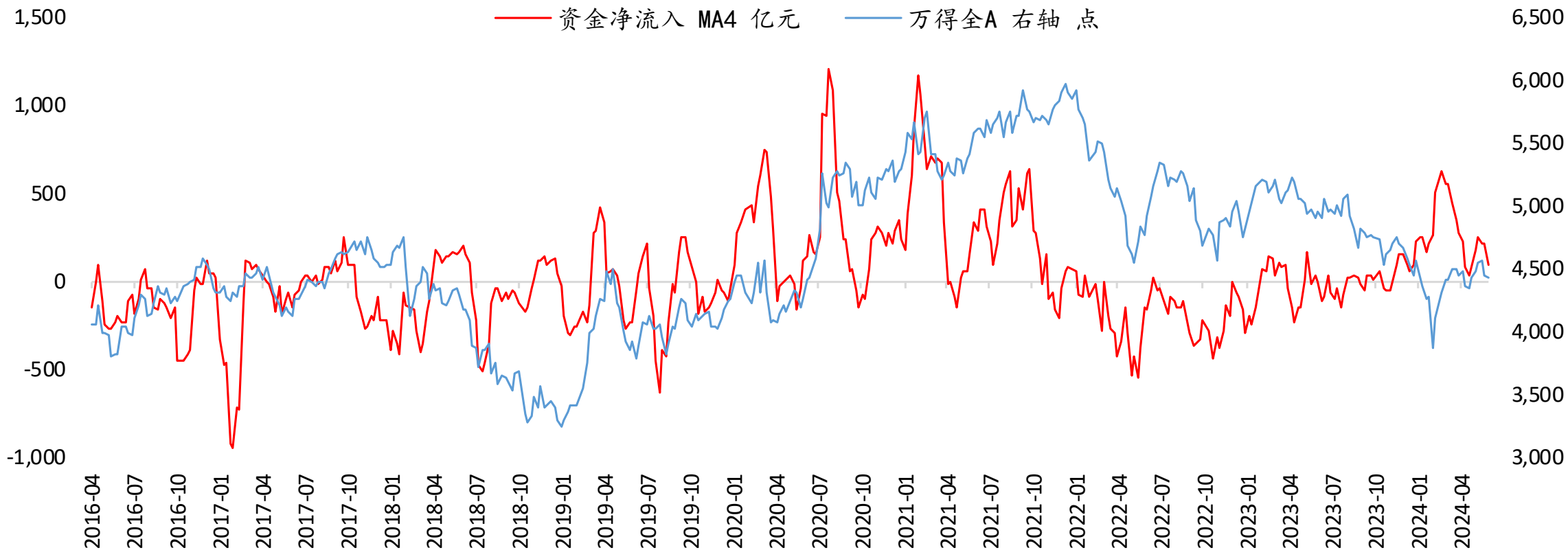
A股微观流动性监控（单周） 单位：亿元



A股微观流动性监控（52周滚动累计） 单位：亿元

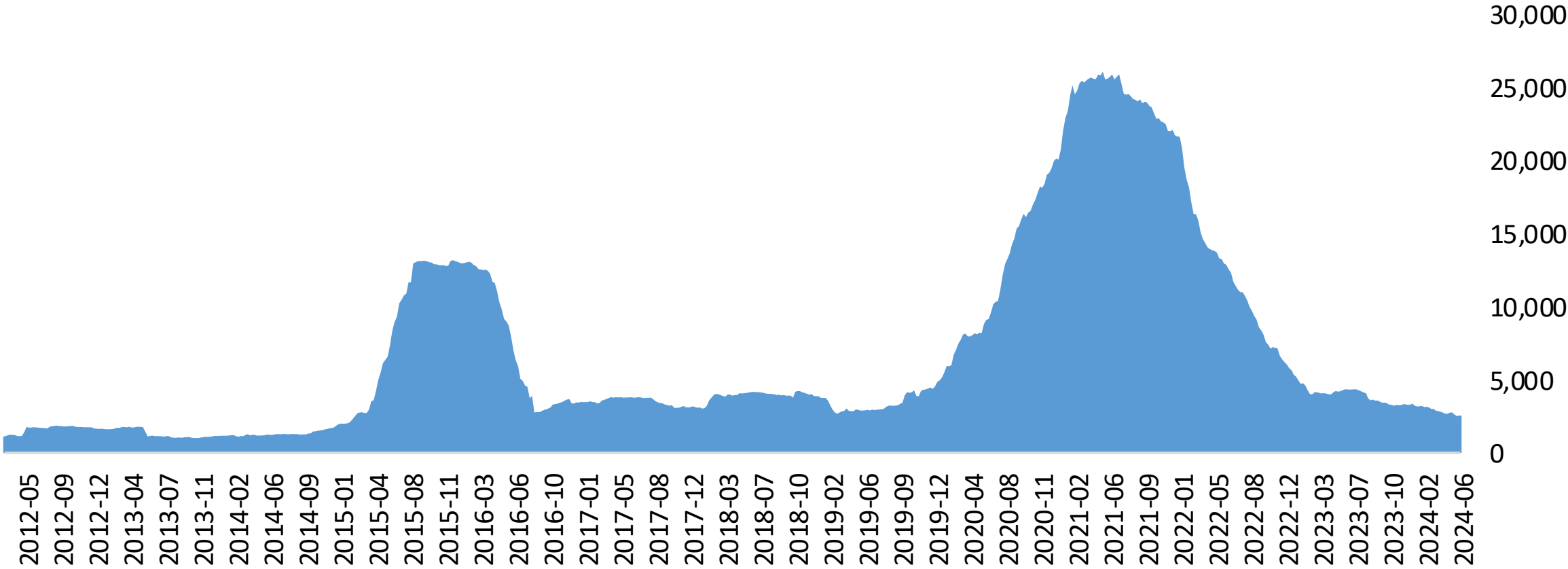


微观流动性 VS 万得全A走势



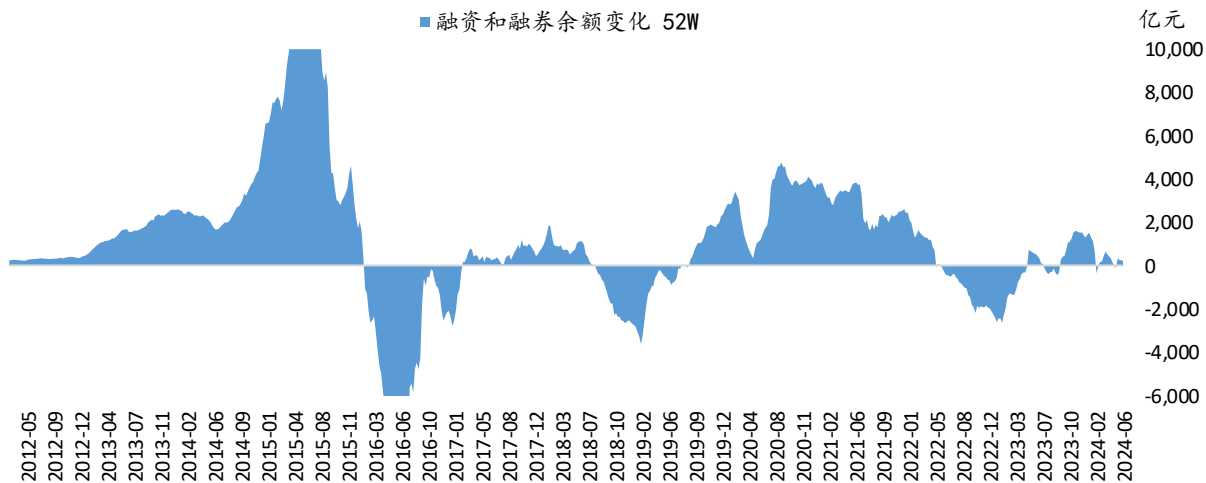
新成立偏股型基金份额（52周滚动累计，单位亿元）：基金发行尚未出现根本性改善，持续较冷

■ 新成立基金份额偏股型 52W

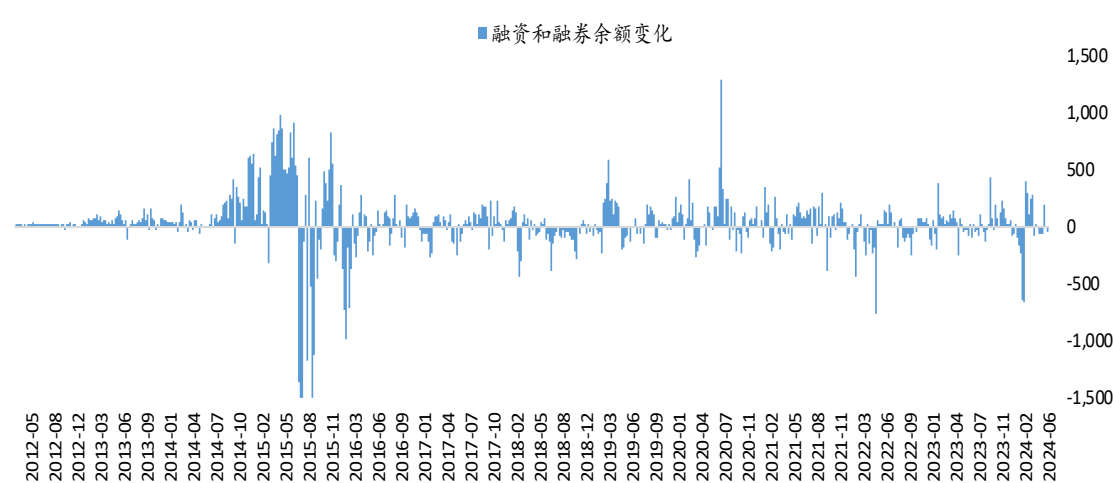


融资余额增加&融券余额减少汇总（52周滚动累计，单位亿元）：上周杠杆盘净流出，长期趋势较为均衡，仍需后续观察

■ 融资和融券余额变化 52W

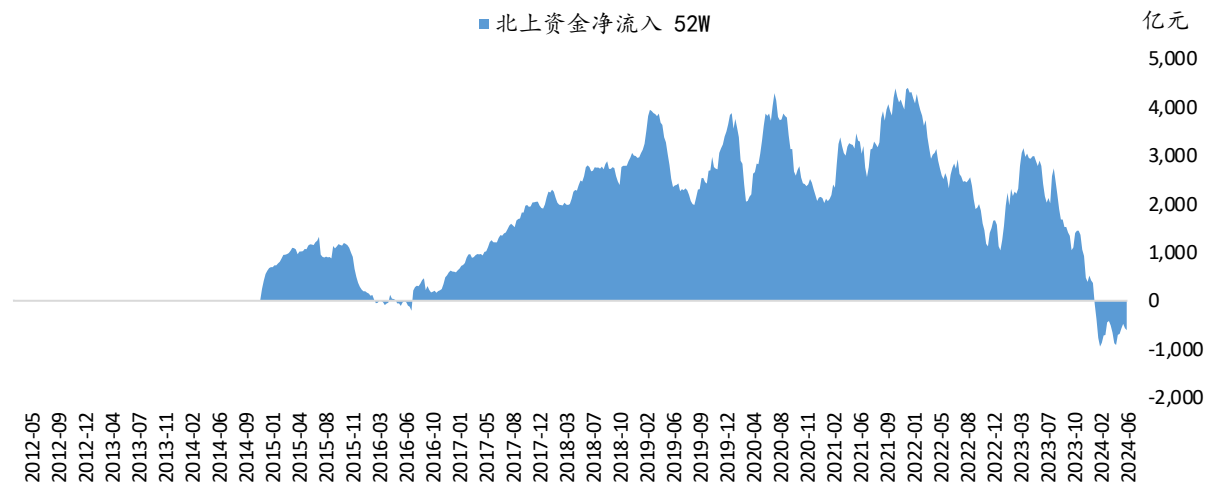


■ 融资和融券余额变化

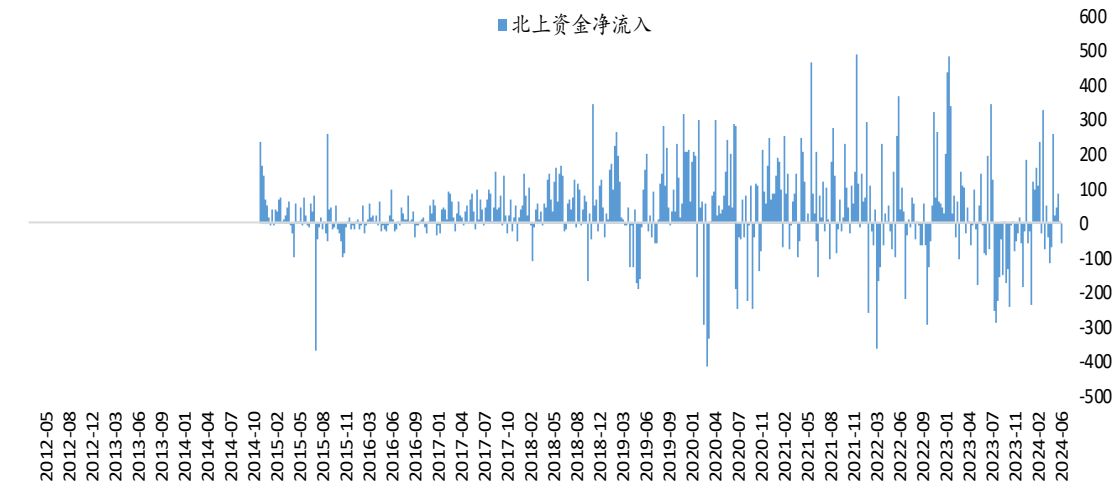


北上资金净流入（52周滚动累计，单位亿元）：陆股通资金上周小幅净流出，长期趋势未出现根本性扭转

■ 北上资金净流入 52W



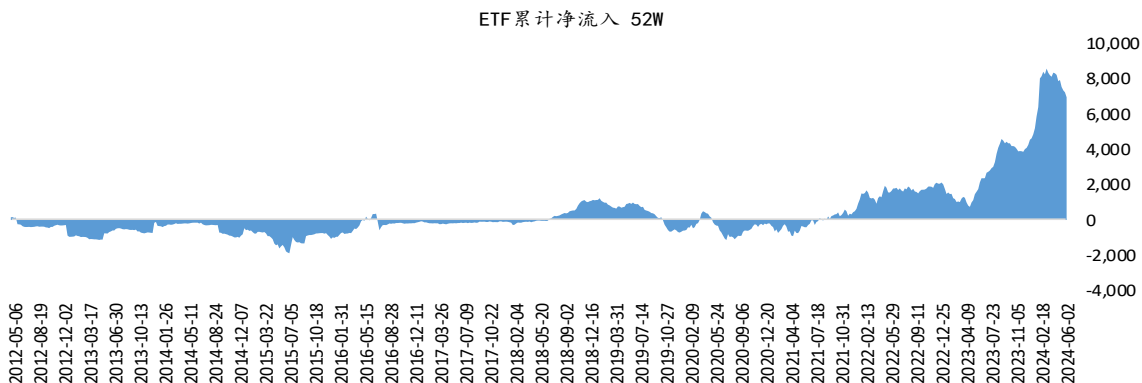
■ 北上资金净流入



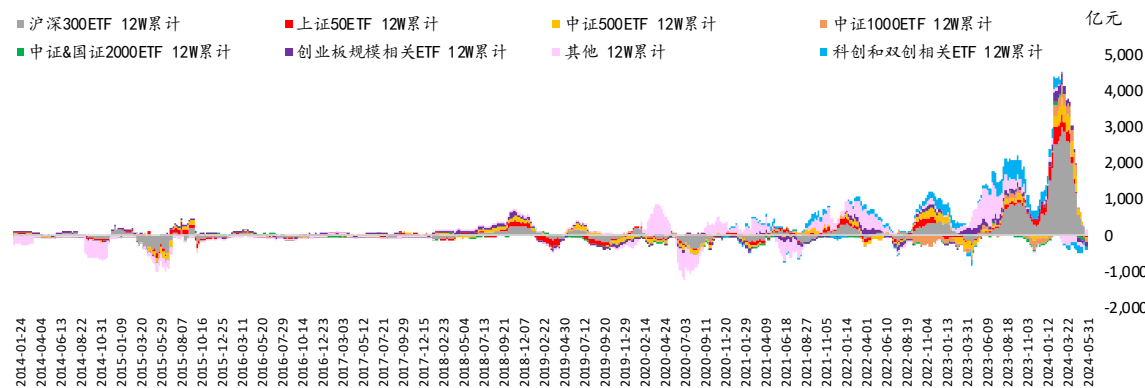
上周，股票型ETF连续两周净流入，不过流入规模相对有限。

毫无疑问，“国家队”在ETF上的大额买入行为是本轮市场可以企稳和反弹的关键动力，但2月底之后“国家队”在ETF买入的量明显放缓。

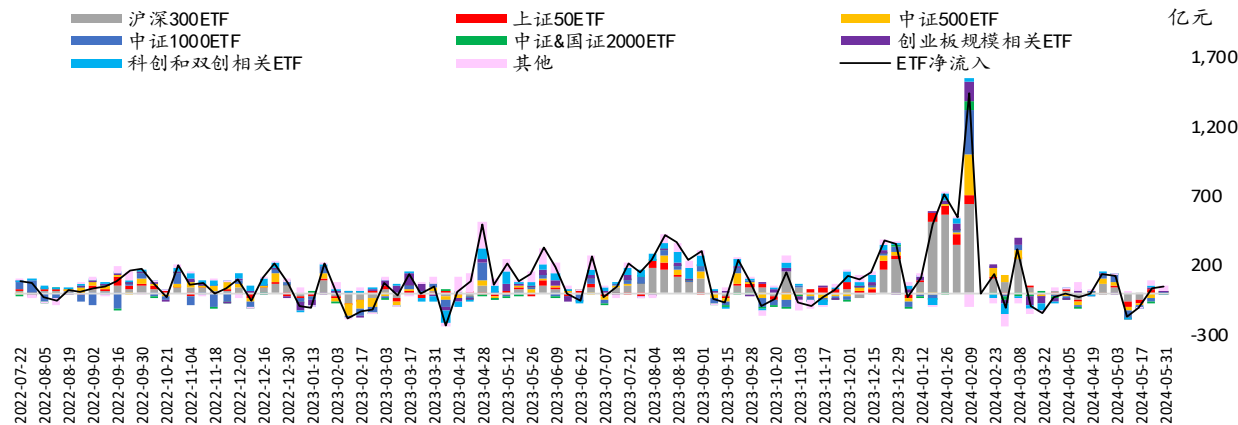
股票型ETF净流入（52周滚动累计，单位亿元）



股票型ETF净流入（12周滚动累计，单位亿元）



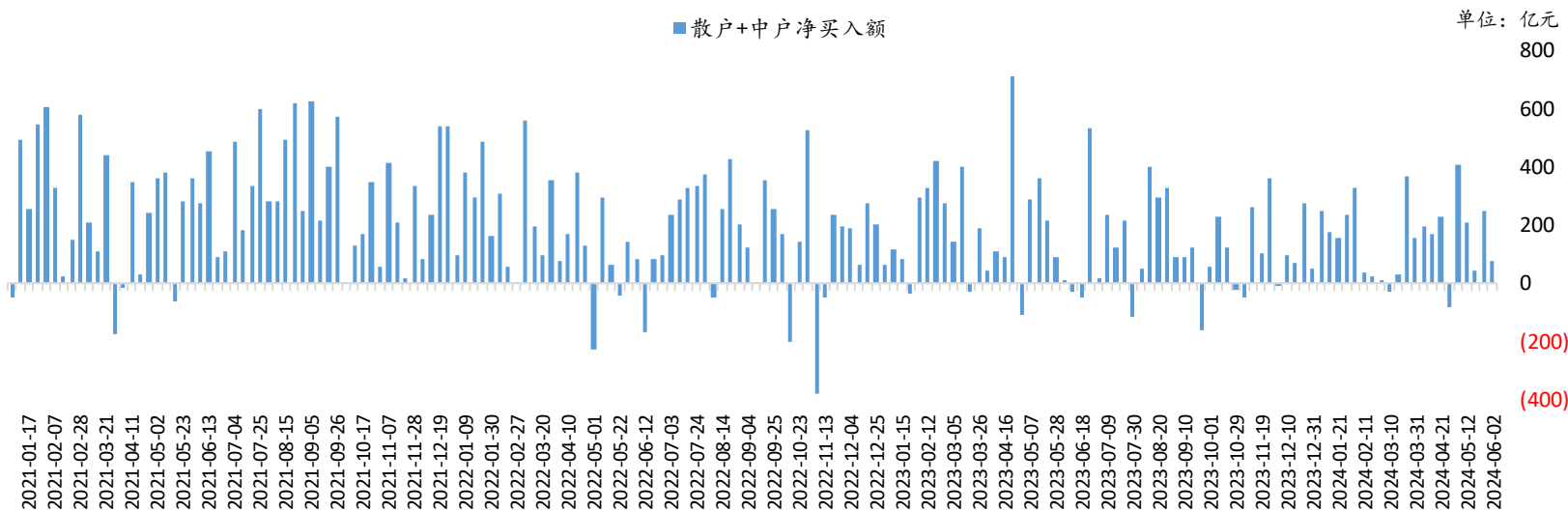
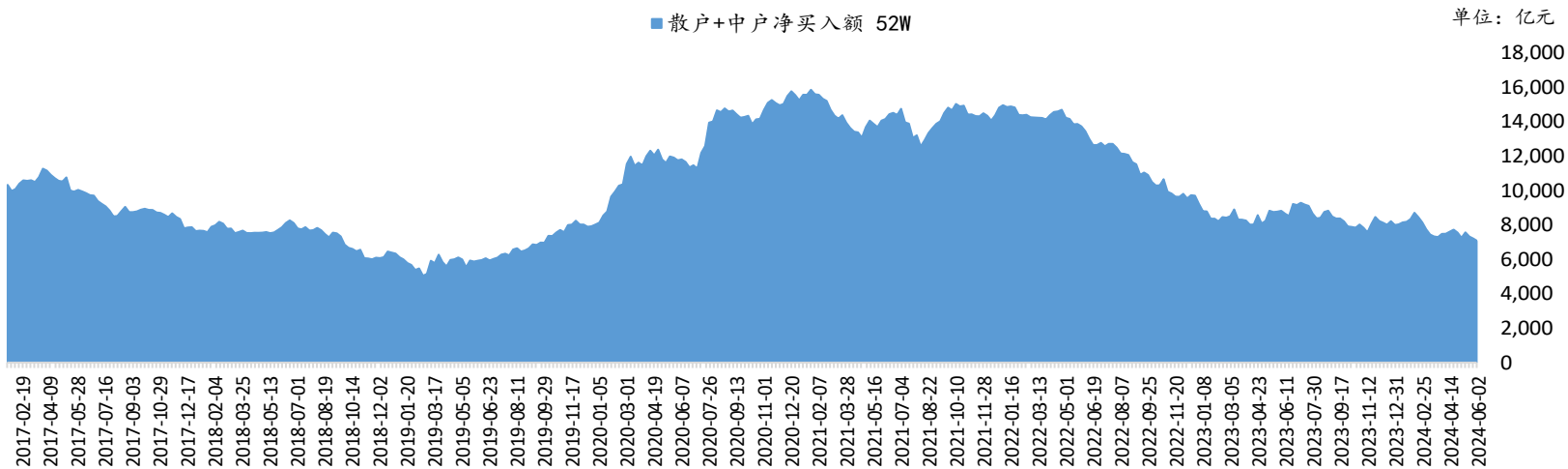
股票型ETF净流入（单周，单位亿元）



排序	净流入 (top20)		净流出 (top20)	
	ETF名称	净流入额	ETF名称	净流出额
1	创业板100ETF华夏	11.9	科创50ETF	-9.0
2	沪深300ETF	7.4	沪深300ETF易方达	-6.7
3	鹏华沪深300ETF	5.7	上证50ETF易方达	-4.9
4	红利低波ETF	4.6	电力ETF	-4.1
5	红利低波ETF基金	4.3	上证指数ETF	-2.9
6	游戏ETF	3.7	通信ETF	-1.9
7	沪深300ETF	3.2	央企创新驱动ETF	-1.6
8	养殖ETF	3.2	军工ETF	-1.5
9	红利ETF	3.1	人工智能ETF	-1.4
10	半导体ETF	2.4	银行ETF	-1.0
11	光伏ETF	2.3	1000ETF	-1.0
12	医药ETF	2.3	煤炭ETF	-1.0
13	医疗ETF	2.2	MSCI中国A50ETF	-0.9
14	中证1000ETF	2.0	创业板ETF	-0.9
15	房地产ETF	2.0	证券保险ETF	-0.8
16	家电ETF	2.0	沪深300ETF华夏	-0.8
17	上证50ETF	1.9	沪深300ETF南方	-0.8
18	银行ETF	1.5	科创板50ETF	-0.7
19	化工ETF	1.2	800ETF	-0.6
20	中证500ETF	1.2	建材ETF	-0.6

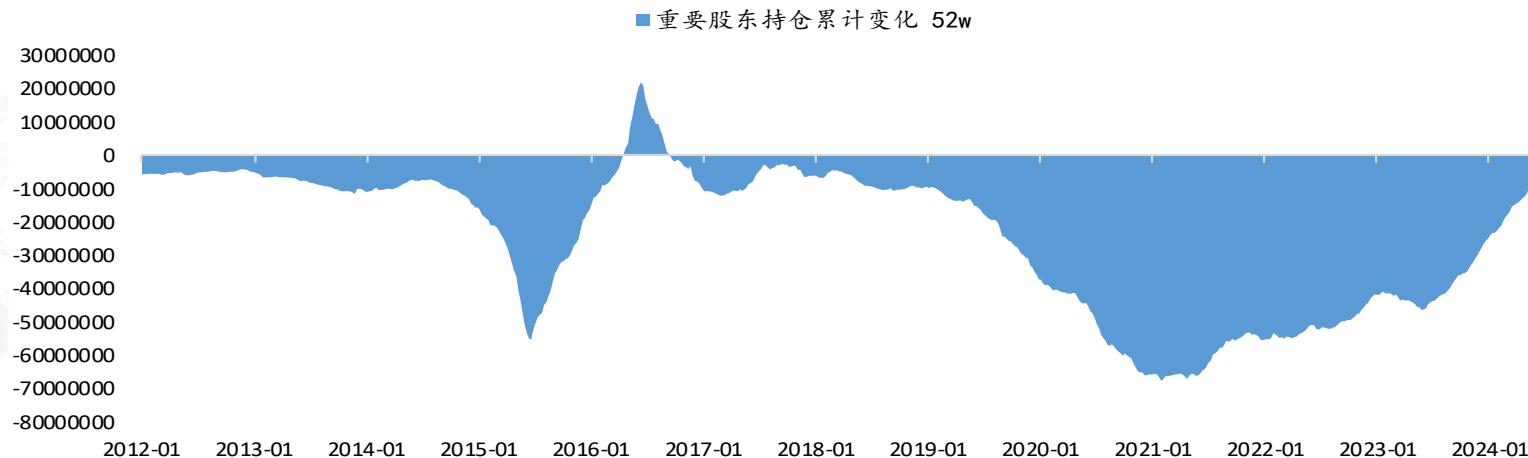
中散户净买入（52周滚动累计，单位亿元）：

上周中散户买入热情有所降温，长期趋势来看中散户资金流入仍然偏弱，很明显中散户没有出现过热交易的特征

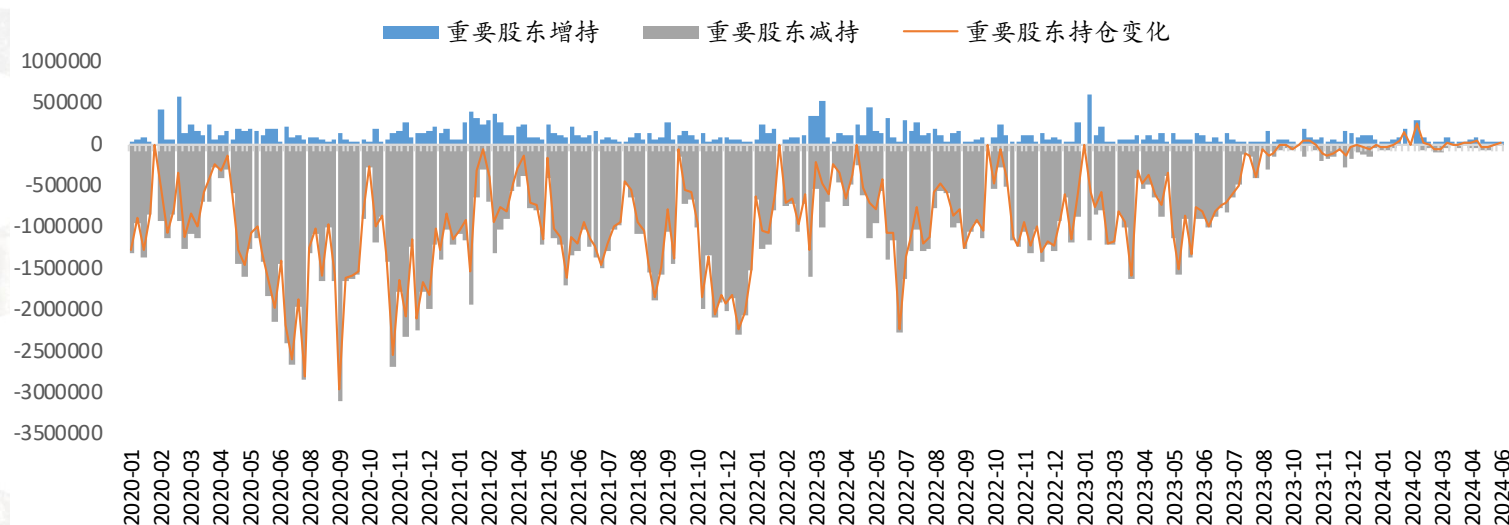


中散户净买入
规模（单周，
单位亿元）

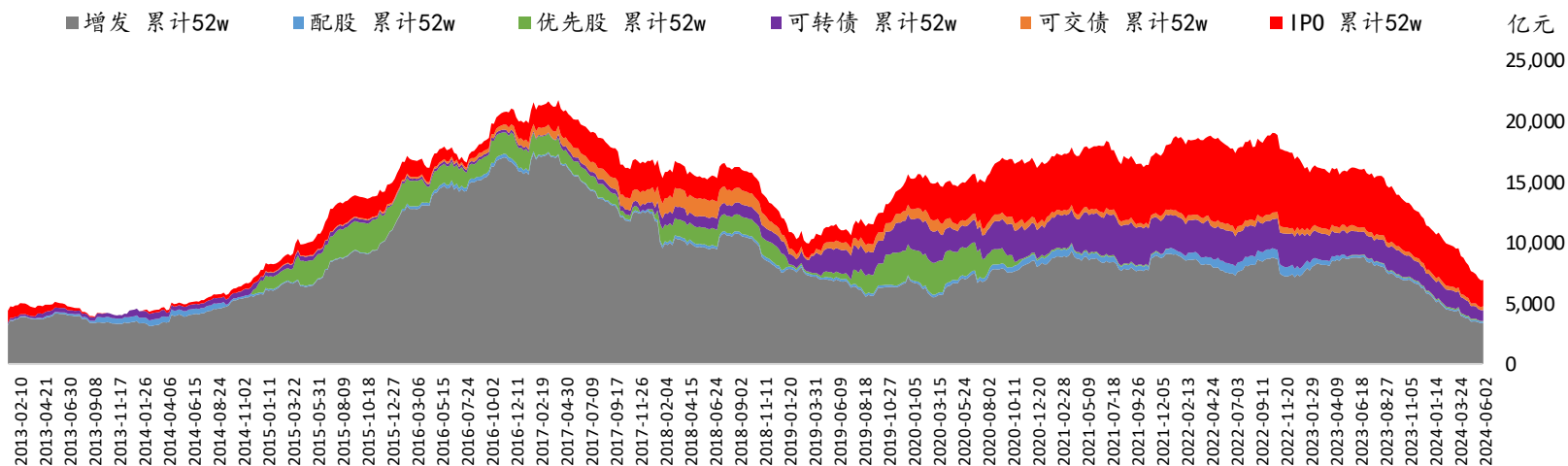
重要股东持仓变化（52周滚动累计，单位万元）：股东减持压力持续较低



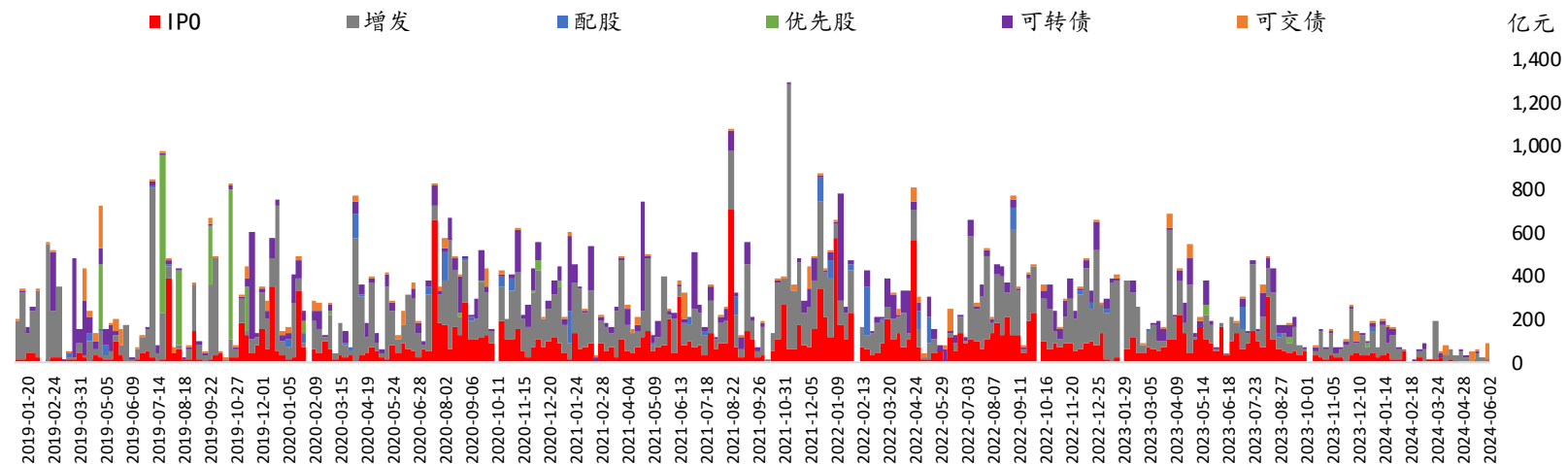
重要股东增持或减持（单周，单位万元）：边际上，上周小幅净增持



股权融资规模（52周滚动累计，单位亿元）：政策呵护下，股权融资规模持续处于较低水平，52周累计股权融资额已经明显低于2019年的低位，向13年低位靠拢。



股权融资规模
(单周，单位
亿元)





目 录

一、A股微观流动性

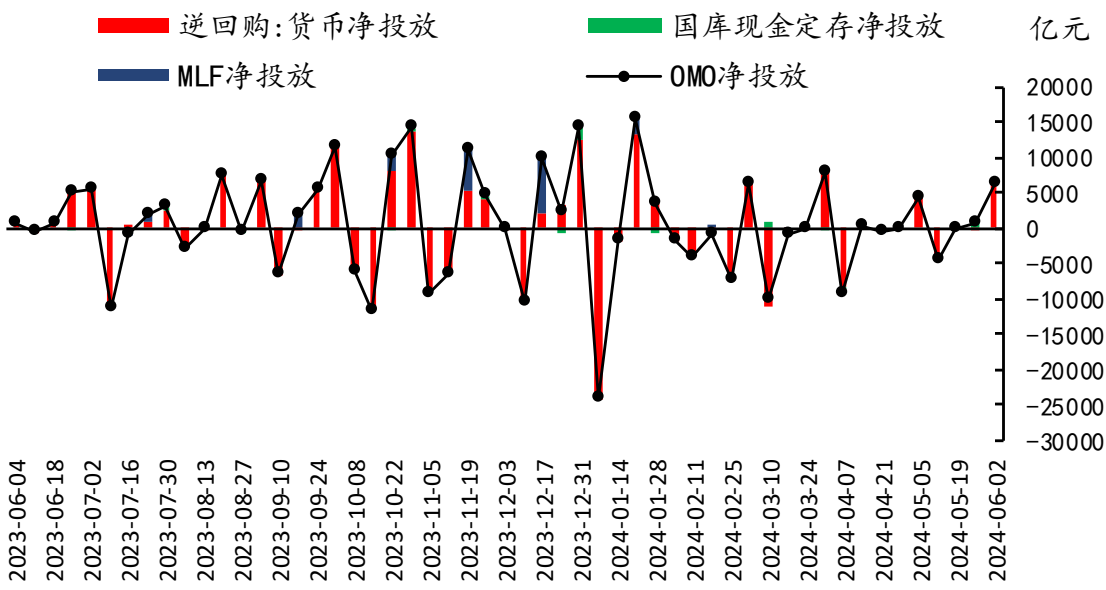
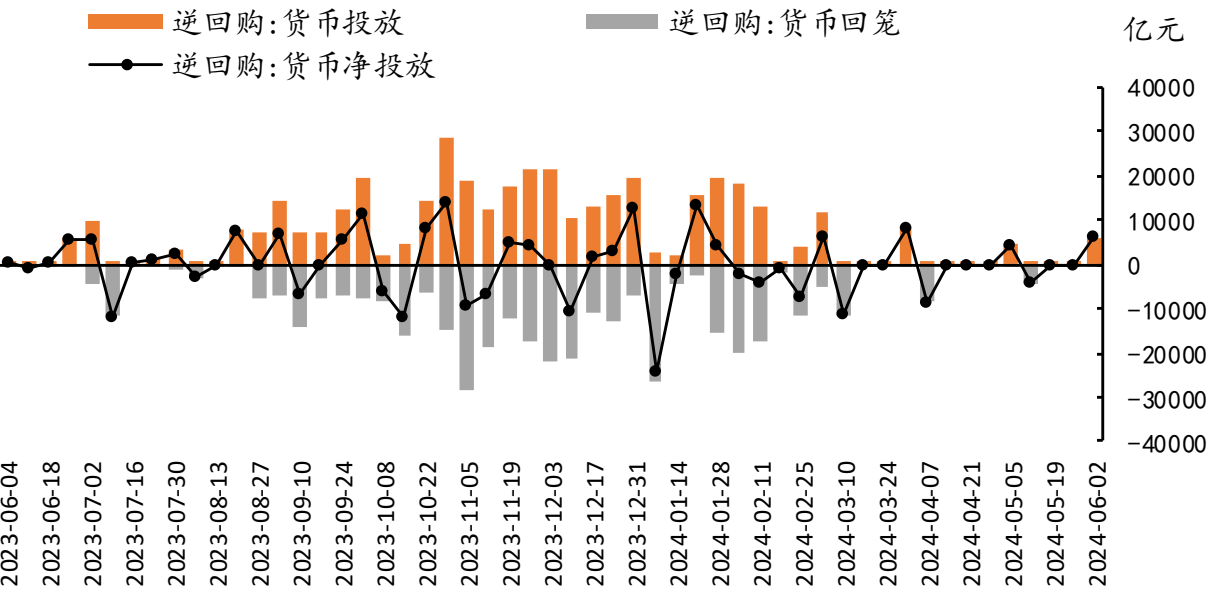
二、宏观流动性

三、指数/行业拥挤度

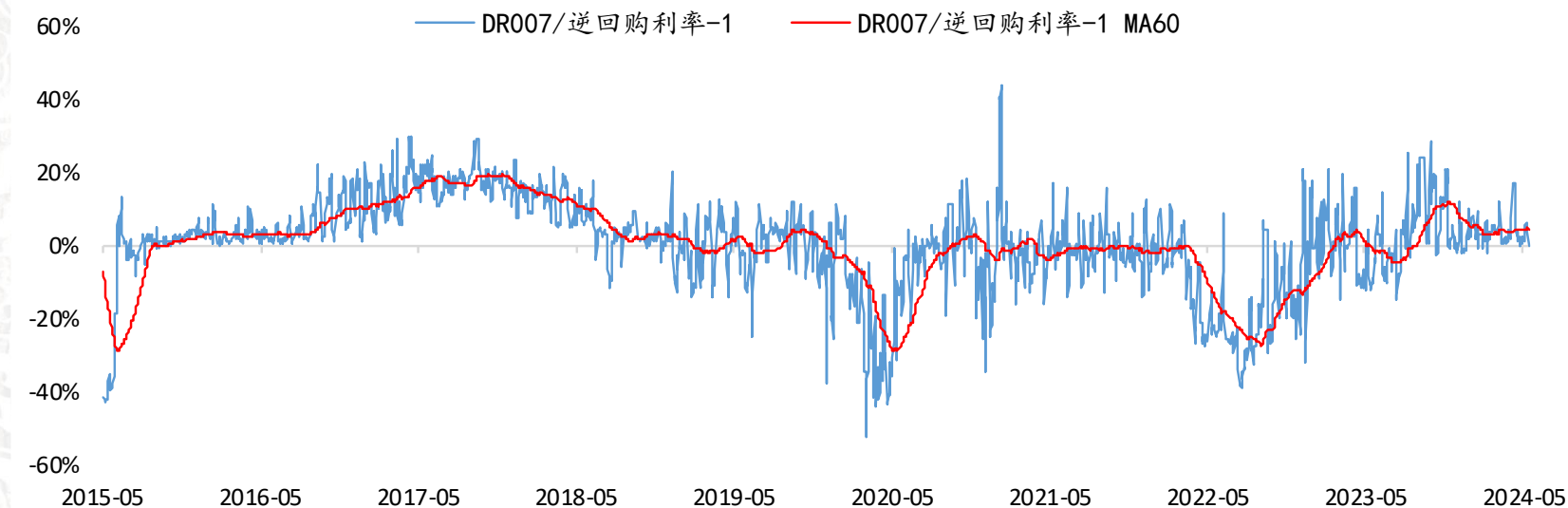
四、期货持仓/成交

上周，公开市场操作一改，4月份以来OMO操作整体较为均衡的特点，投放6040亿，投放力度较大。
其中，逆回购投放6190亿到期150亿，净回笼6040亿。

【公开市场操作】亿元	最新一期	近5期平均	历史分位	[0, 20%)	[20%, 40%)	[40%, 60%)	[60%, 80%)	[80%, 100%]	上期	相较上期
逆回购净投放	6,040	1,204	95%					✓	-20	6,060
国库现金定存净投放	0	140	11%	✓					700	-700
MLF净投放	0	0	13%	✓					0	0
【汇总】亿元	最新一期	近4期平均	历史分位	[0, 20%)	[20%, 40%)	[40%, 60%)	[60%, 80%)	[80%, 100%]	上期	相较上期
资金净流入	6,040	1,344	93%					✓	680	5,360










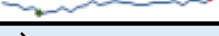



银行间利率（历史分位2014年起）				变动（BP，交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
DR001	1.81%	57.7%		4.3	4.9	8.3	73.8
DR007	1.87%	44.6%		4.4	-1.1	-0.2	-3.6
隔夜SHIBOR	1.81%	27.9%		3.9	2.8	7.4	69.8
7天SHIBOR	1.85%	12.7%		3.3	-2.3	-0.2	-1.6
余额宝7日年化收益率	1.54%	28.9%		-1.6	-6.3	-32.0	-23.6
市场利率对政策利率的偏离度（历史分位2014年起）				变动（交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
DR007/7天逆回购-1	3.75%	73.7%		2.4%	-0.6%	-0.1%	3.6%

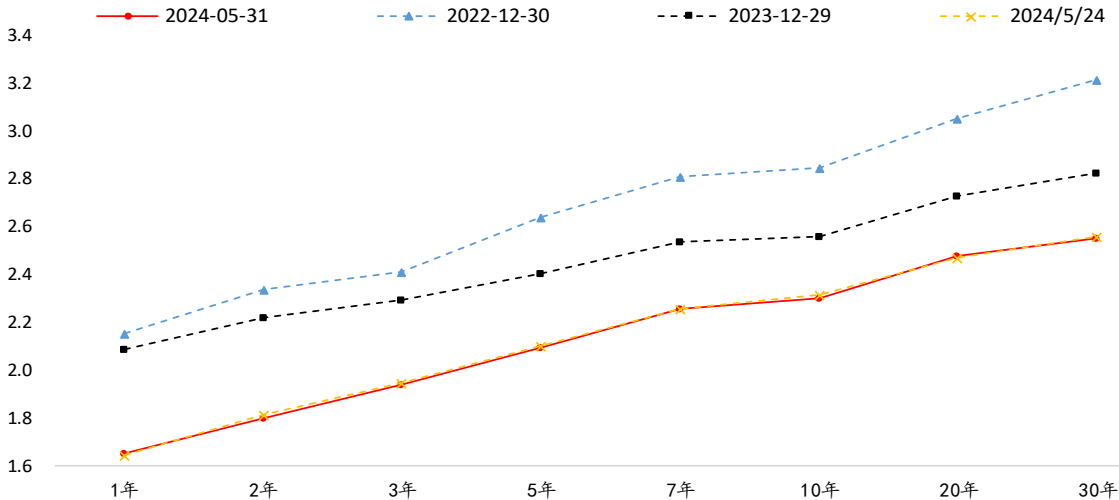


上周，银行间流动性边际上较为稳定，DR001和隔夜SHIBOR利率，持续小幅走升，DR007和7天SHIBOR利率也有小幅走升，。

以逆回购利率代表银行间政策利率，DR007利率代表银行间市场利率，以（DR007/逆回购利率-1）的60日移动平均代表市场利率对政策利率的偏离程度。

目前市场利率仍高于政策利率，表明银行间流动性或中性偏向紧张，同时偏离度持续走平，6月即将进入季末银行间流动性或趋于紧张，央行或通过OMO市场的投放来进行对冲，甚至通过降准的手段。

国债利率（历史分位2010年起）				变动（BP，交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
国债到期收益率:1年	1.65%	1.5%		0.7	-5.2	-12.2	-28.3
国债到期收益率:3年	1.93%	1.1%		-0.7	-5.3	-16.6	-34.8
国债到期收益率:5年	2.09%	1.0%		-0.7	-4.4	-12.6	-38.4
国债到期收益率:10年	2.30%	0.9%		-2.0	-1.2	0.6	-36.5
国债期限利差（BP，历史分位2010年起）				变动（BP，交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
3年-1年	28.4	53.7%		-1.4	-0.2	-4.4	-6.5
5年-1年	44.1	52.1%		-1.5	0.8	-0.4	-10.1
10年-1年	64.7	52.0%		-2.7	4.0	12.8	-8.3
20年-10年	17.6	5.0%		2.6	3.3	3.8	-8.4
国开债隐含税率（历史分位2010年起）				变动（交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
1年	8.7%	36.3%		0.23%	-1.74%	5.09%	-2.30%
5年	2.0%	0.4%		-0.30%	0.42%	-0.59%	-1.38%
10年	3.9%	3.4%		1.19%	-0.01%	-0.62%	-0.99%



上周，国债收益率曲线没有明显变动，短端利率较为稳定小幅波动，长端利率则小幅走降。

较2023年年底相比，长端利率显著下行，短端下行则更为明显，收益率曲线趋于陡峭。长端利率的持续下行或显示在经济增长动能偏弱的背景下，中性偏向宽松的货币政策仍将持续，也有一部分是因为股债的“跷跷板”效应导致资产配置层面部分资金进入债市避险。

与前两年不同的是，今年财政出现了明显“滞后发力”的特征，政府债的供给持续不上量，但4月较差的社融数据增加了财政发力的必要性，若政府债供应显著增加对中长端利率或形成一定上行压力。

目前，国开债的隐含税率仍出于历史较低的水平，符合隐含税率在债市“牛窄熊阔”的规律。

近期，信用利差较为均衡，持续小幅回落，信用利差已经重新降至历史极低的水平；
息差方面，持续处于历史较低水位。

信用利差（中短票据-国开债，BP，历史分位2010年起）				变动（BP，交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
AAA：1年	27.7	7.2%		-2.7	0.3	-20.5	-8.3
AAA：3年	22.1	3.1%		-1.8	-7.5	-4.2	-16.5
AAA：5年	26.1	4.9%		-0.9	-5.7	-6.4	-29.3
AA：1年	40.9	0.9%		-1.4	0.4	-20.9	-15.7
AA：3年	34.3	0.0%		-0.7	-16.5	-18.4	-62.8
AA：5年	45.2	0.2%		-3.6	-18.5	-22.8	-77.0
息差（中短票据-FR007，BP，历史分位2010年起）				变动（BP，交易日）			
2024-05-31	最新值	历史分位	近30日走势	近5日	近20日	近60日	近240日
AAA：1年	24.1	9.0%		0.2	3.3	-12.9	-22.1
AAA：3年	34.8	7.2%		-0.9	-1.3	-12.5	-17.6
AAA：5年	34.3	7.1%		-0.7	1.7	-11.8	-26.9
AA：1年	37.3	5.3%		1.6	3.4	-13.3	-29.5
AA：3年	47.1	4.6%		0.2	-10.3	-26.7	-63.8
AA：5年	53.4	4.6%		-3.4	-11.1	-28.1	-74.6



目 录

一、A股微观流动性

二、宏观流动性

三、指数/行业拥挤度

四、期货持仓/成交

行业/指数 拥挤度

流动性

成交量绝对水位

成交额绝对水位

换手率绝对水位

流动性乖离率

成交量乖离率水位

成交额乖离率水位

换手率乖离率水位

波动率

收盘价历史波动率

流动性与收益率相关性

成交量与涨跌幅相关性水位

成交额与涨跌幅相关性水位

换手率与涨跌幅相关性水位

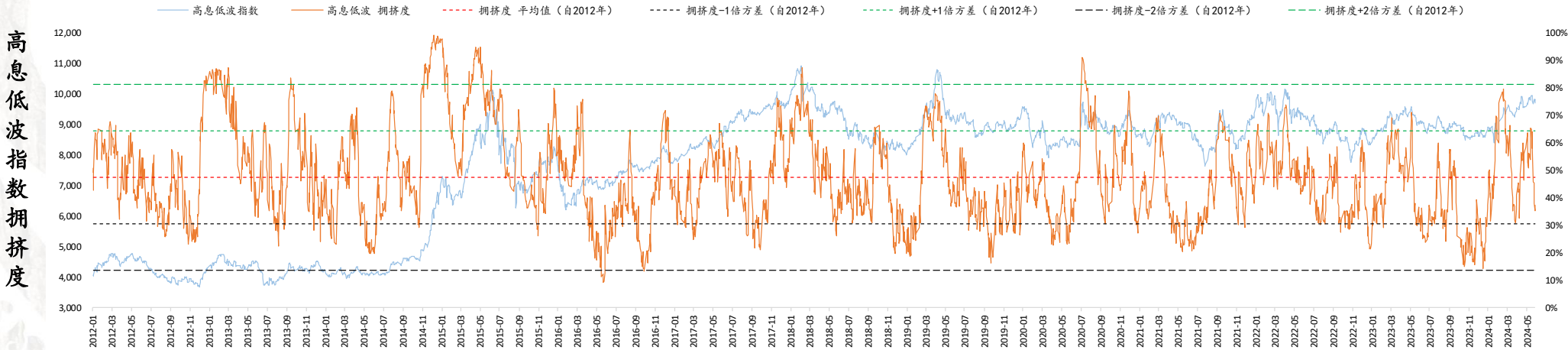
成份股强弱

成份股阶段新高占比-阶段新低占比

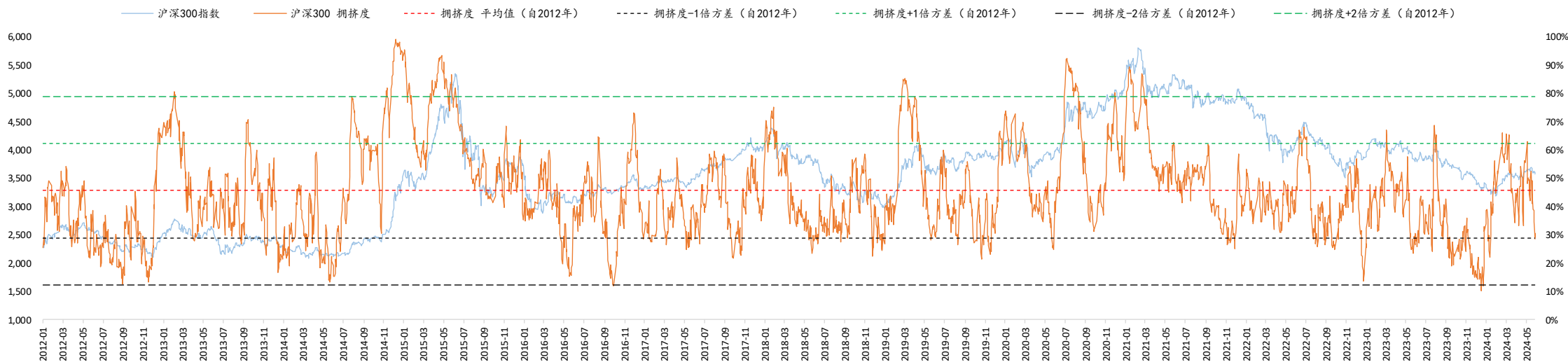
上周，除小盘高贝和全指成长拥挤度小幅上升以外，A股各宽基指数拥挤度边际上均有不同程度的下滑，其中，盈利质量、沪深300和中证1000指数的拥挤度下滑成都相对较多。从拥挤度的绝对水平来看，目前，中小盘成长类指数拥挤度已经较低，中证500、中证1000、国证2000和创业板50指数拥挤度处于偏低区间（长期均值-2倍方差到长期均值-1倍方差），另外沪深300指数的拥挤度也已处于偏低的区间，其余主要宽基指数的拥挤度均位于长期均值到均值+/-1倍方差的区间中，处于历史较为均衡的水平。

高息标的的拥挤度仍较为健康，从拥挤度的绝对水平来看，上周高息低波指数的拥挤度（37.5%）进一步回落，已降至长期均值以下，上证50指数的拥挤度（36.5%）也进一步回落，已降至长期均值以下。中期看，高红利标的估值修复仍有较大空间，可继续关注以上证50和高息低波指数的配置价值。

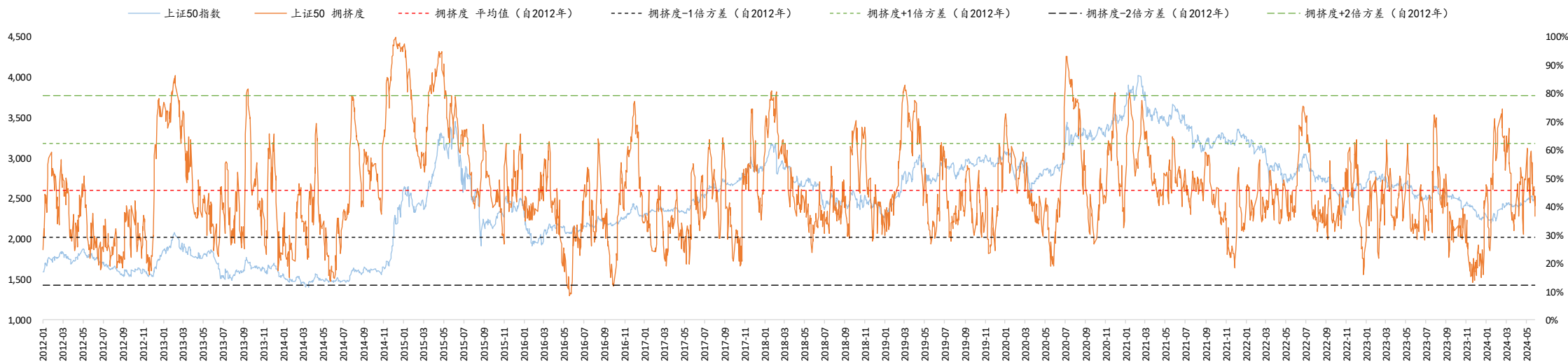
行业名称	最新拥挤度	拥挤度水位（自2012年，水位越高越拥挤）						上一期拥挤度	较上期变化	均值（自2012年）	较均值差距
		[0%, 均值-2倍sd]	(均值-2倍sd, 均值-1倍sd]	(均值-1倍sd, 均值]	(均值, 均值+1倍sd]	(均值+1倍sd, 均值+2倍sd]	[均值+2倍sd, 100%]				
上证50	36.5%			✓				44.2%	↓ -7.7%	45.8%	-9.3%
沪深300	28.5%		✓					39.0%	↓ -10.5%	45.6%	-17.2%
中证500	23.8%		✓					27.9%	↓ -4.2%	45.1%	-21.3%
中证1000	24.1%		✓					34.8%	↓ -10.8%	50.9%	-26.9%
国证2000	28.1%		✓					36.8%	↓ -8.7%	54.2%	-26.1%
创业板50	29.0%		✓					31.5%	↓ -2.5%	53.1%	-24.1%
全指成长	29.5%			✓				29.1%	↑ 0.4%	44.9%	-15.4%
全指价值	38.9%			✓				46.9%	↓ -7.9%	47.9%	-9.0%
高息低波	37.5%			✓				45.8%	↓ -8.3%	47.6%	-10.1%
盈利质量	47.8%				✓			61.8%	↓ -14.1%	45.5%	2.3%
小盘高贝	34.5%			✓				31.6%	↑ 2.9%	49.6%	-15.1%



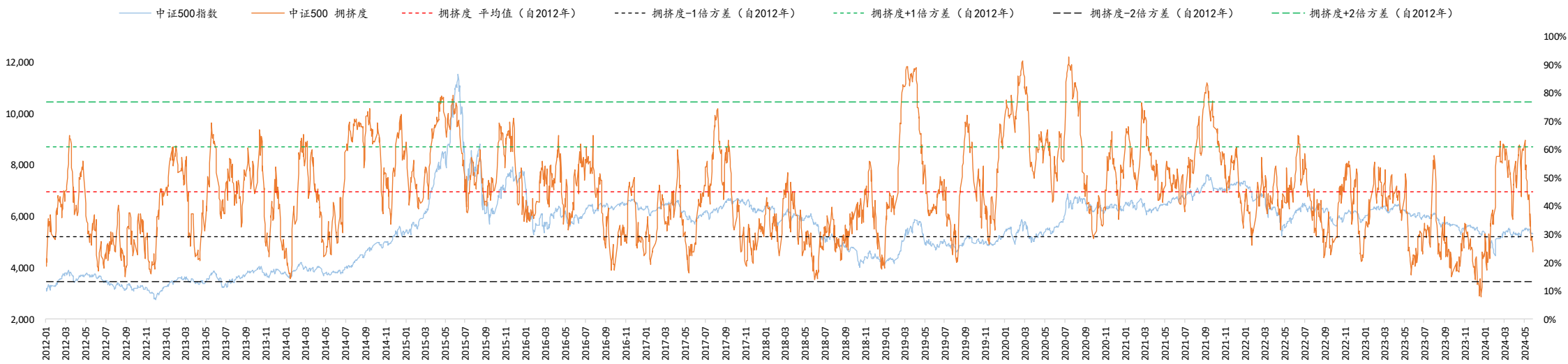
沪深300
指数拥挤度



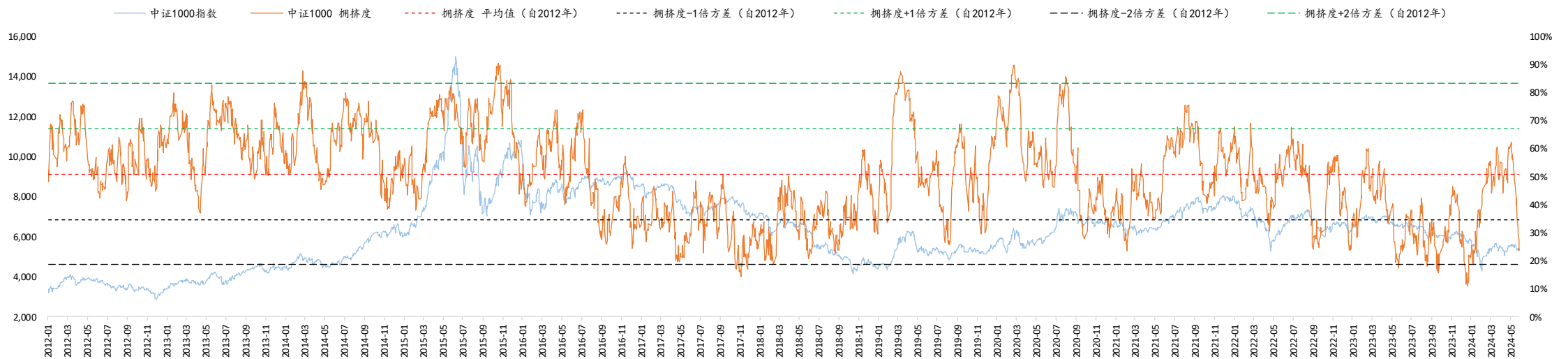
上证50
指数拥挤度



中证500指数拥挤度



中证1000指数拥挤度



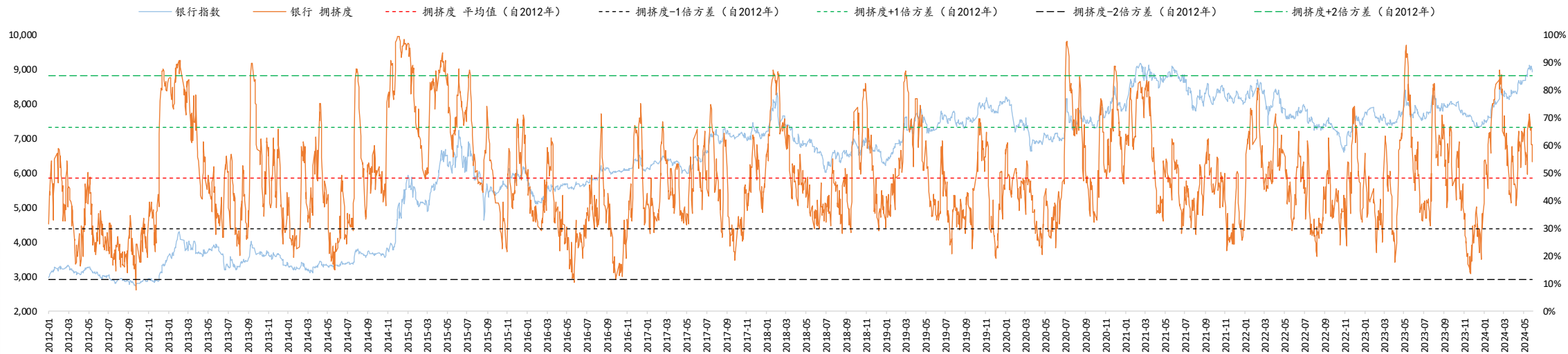
行业名称	最新拥挤度	拥挤度水位（自2012年，水位越高越拥挤）						上一期拥挤度	较上期变化	均值（自2012年）	较均值差距
		[0%, 均值-2倍sd]	(均值-2倍sd, 均值-1倍sd]	(均值-1倍sd, 均值]	(均值, 均值+1倍sd]	(均值+1倍sd, 均值+2倍sd]	[均值+2倍sd, 100%]				
石油石化	34.3%			✓				46.2%	↓ -11.9%	49.9%	-15.6%
煤炭	37.4%			✓				33.5%	↑ 3.9%	47.5%	-10.0%
有色金属	55.3%				✓			58.4%	↓ -3.1%	49.1%	6.2%
电力及公用事业	73.3%					✓		66.4%	↑ 6.9%	48.8%	24.4%
钢铁	23.1%		✓					23.6%	↓ -0.6%	46.9%	-23.8%
基础化工	52.6%				✓			56.9%	↓ -4.3%	49.8%	2.8%
建筑	35.4%			✓				57.4%	↓ -22.0%	51.5%	-16.1%
建材	26.7%		✓					48.9%	↓ -22.2%	46.3%	-19.6%
轻工制造	20.5%		✓					37.2%	↓ -16.7%	48.2%	-27.7%
机械	35.3%		✓					40.7%	↓ -5.4%	51.2%	-15.9%
电力设备及新能源	48.1%			✓				39.9%	↑ 8.2%	52.9%	-4.8%
国防军工	51.5%			✓				58.6%	↓ -7.1%	51.8%	-0.3%
汽车	30.1%		✓					31.1%	↓ -1.0%	51.5%	-21.3%
商贸零售	40.5%			✓				34.7%	↑ 5.8%	46.1%	-5.6%
消费者服务	32.8%		✓					44.6%	↓ -11.7%	50.3%	-17.4%
家电	32.3%		✓					36.7%	↓ -4.4%	48.8%	-16.5%
纺织服装	16.7%		✓					23.3%	↓ -6.7%	44.6%	-27.9%
医药	23.6%		✓					31.6%	↓ -8.0%	50.5%	-26.9%
食品饮料	18.2%	✓						30.9%	↓ -12.7%	49.7%	-31.6%
农林牧渔	42.8%			✓				55.6%	↓ -12.8%	46.6%	-3.8%
银行	53.9%				✓			65.7%	↓ -11.7%	48.3%	5.6%
非银行金融	17.6%		✓					42.3%	↓ -24.8%	51.1%	-33.5%
房地产	72.5%					✓		90.8%	↓ -18.3%	45.8%	26.7%
交通运输	48.2%				✓			57.7%	↓ -9.4%	47.0%	1.2%
电子	45.5%			✓				40.1%	↑ 5.3%	54.7%	-9.3%
通信	29.4%		✓					34.8%	↓ -5.4%	53.2%	-23.8%
计算机	33.4%		✓					40.0%	↓ -6.6%	56.5%	-23.1%
传媒	32.4%		✓					39.6%	↓ -7.2%	56.0%	-23.7%
综合	26.8%		✓					27.3%	↓ -0.5%	45.4%	-18.6%

上周，一级行业中的拥挤度以下降为主。29个一级行业中，仅有5个行业拥挤度上升，12个行业拥挤度位于长期均值到均值-1倍方差到+1倍方差的区间中，14个行业位于，长期均值到均值-2倍方差到-1倍方差的区间中，一级行业拥挤度整体已经出于历史均衡偏低的水平。

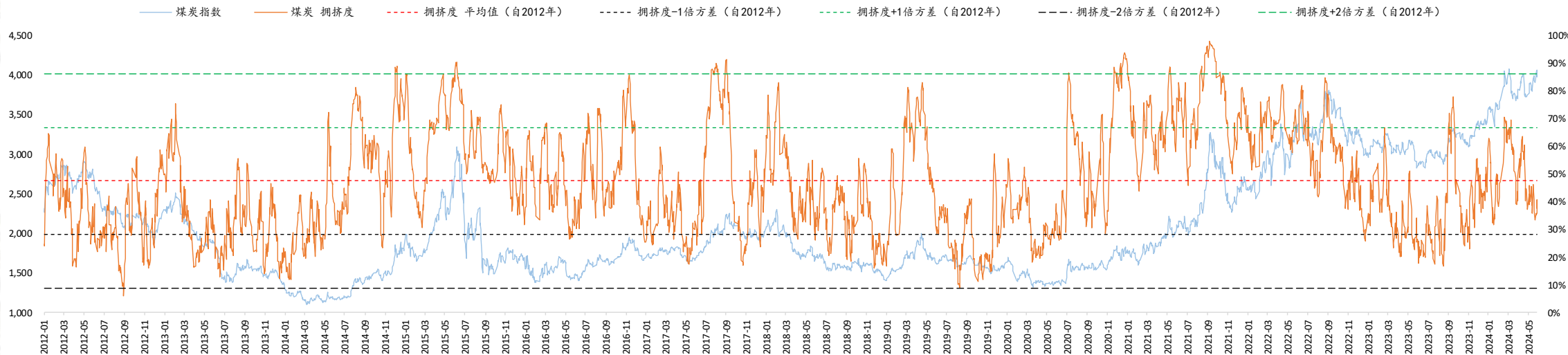
拥挤度绝对水平方面，房地产行业拥挤度所有下行但绝对水平仍然偏高，同时电力及公用事业拥挤度也已经偏高。食品饮料、纺织服装、非银行金融、轻工制造行业拥挤度处于历史偏低的水平。

边际变化方面，上周电力及公用事业、电力设备及新能源、电子和商贸零售拥挤度边际上行较为明显。而非银行金融、建筑、建材、房地产和轻工制造拥挤度的边际下行较为显著。

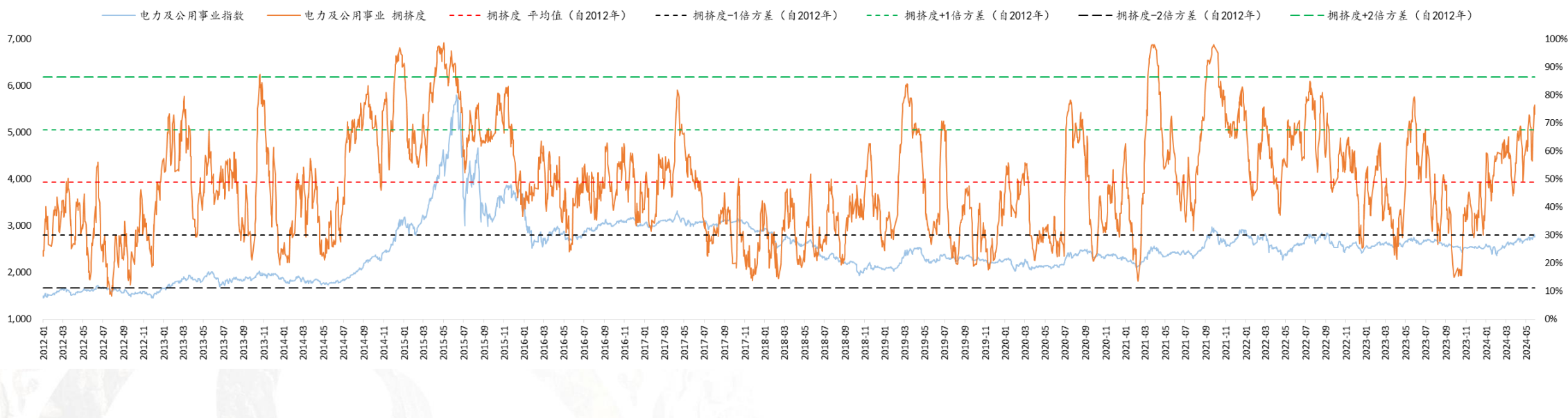
银行行业指数拥挤度



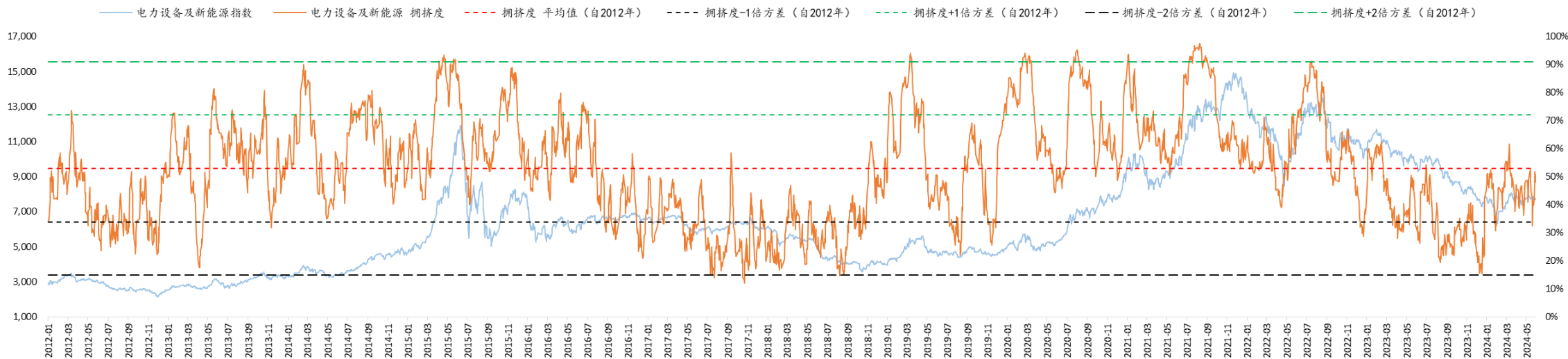
煤炭行业指数拥挤度



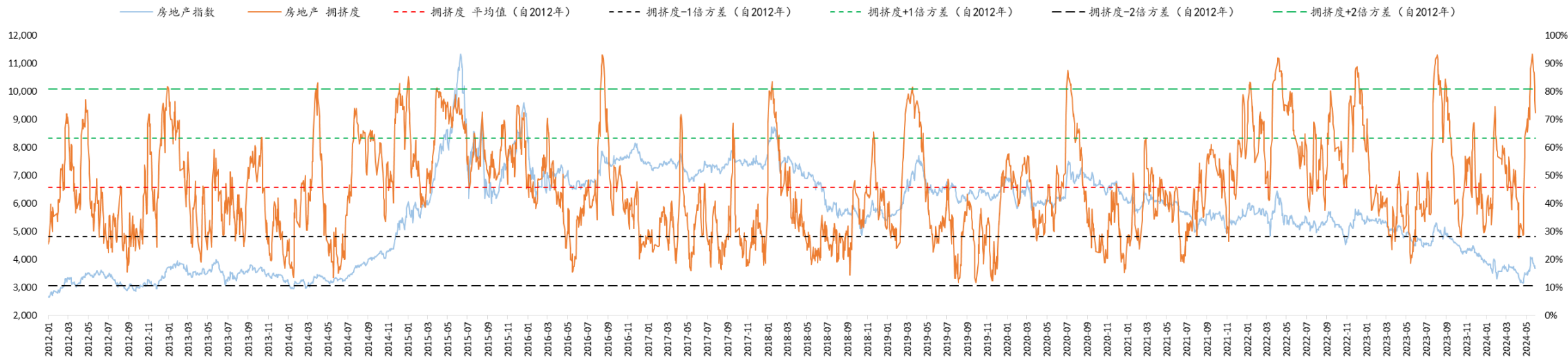
电力及公用事业行业指数拥挤度



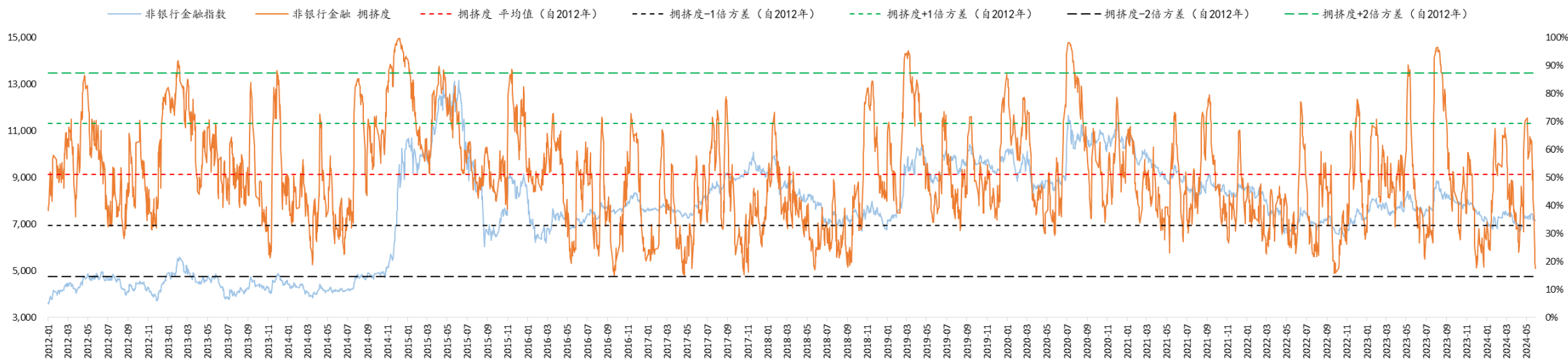
电力设备及新能源行业指数拥挤度



房地产行业指数拥挤度



非银行金融行业指数拥挤度





目 录

一、A股微观流动性

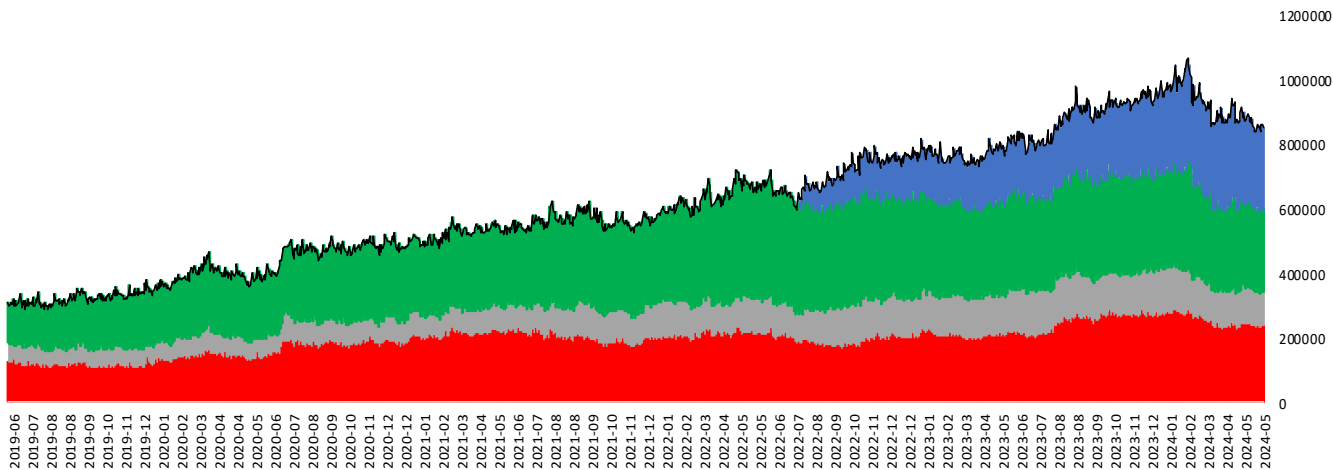
二、宏观流动性

三、指数/行业拥挤度

四、期货持仓/成交

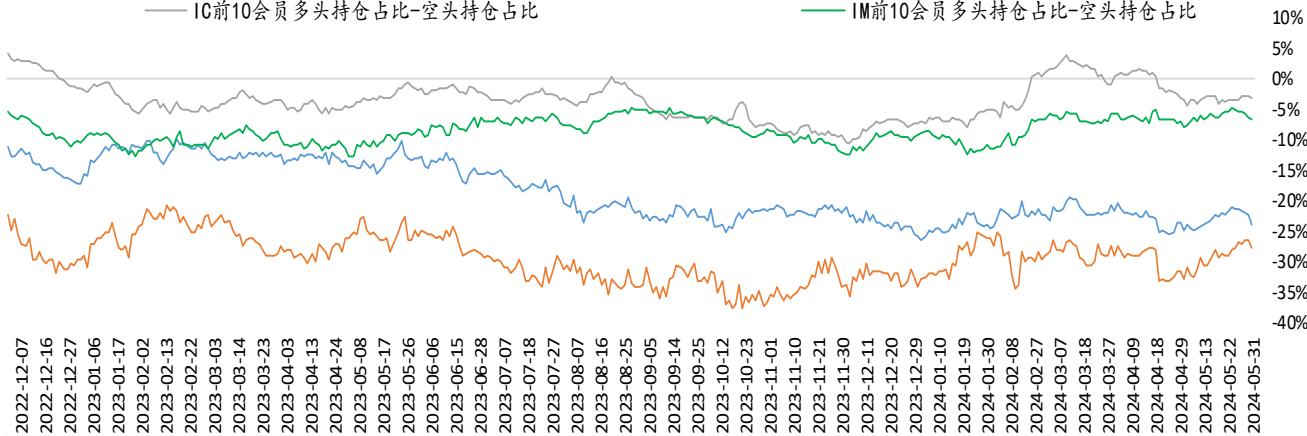
股指期货各品种持仓量状况（手）

IF持仓 IH持仓 IC持仓 IM持仓 全部持仓



各品种前10会员多头持仓占比-空头持仓占比

IF前10会员多头持仓占比-空头持仓占比
IH前10会员多头持仓占比-空头持仓占比
IC前10会员多头持仓占比-空头持仓占比
IM前10会员多头持仓占比-空头持仓占比

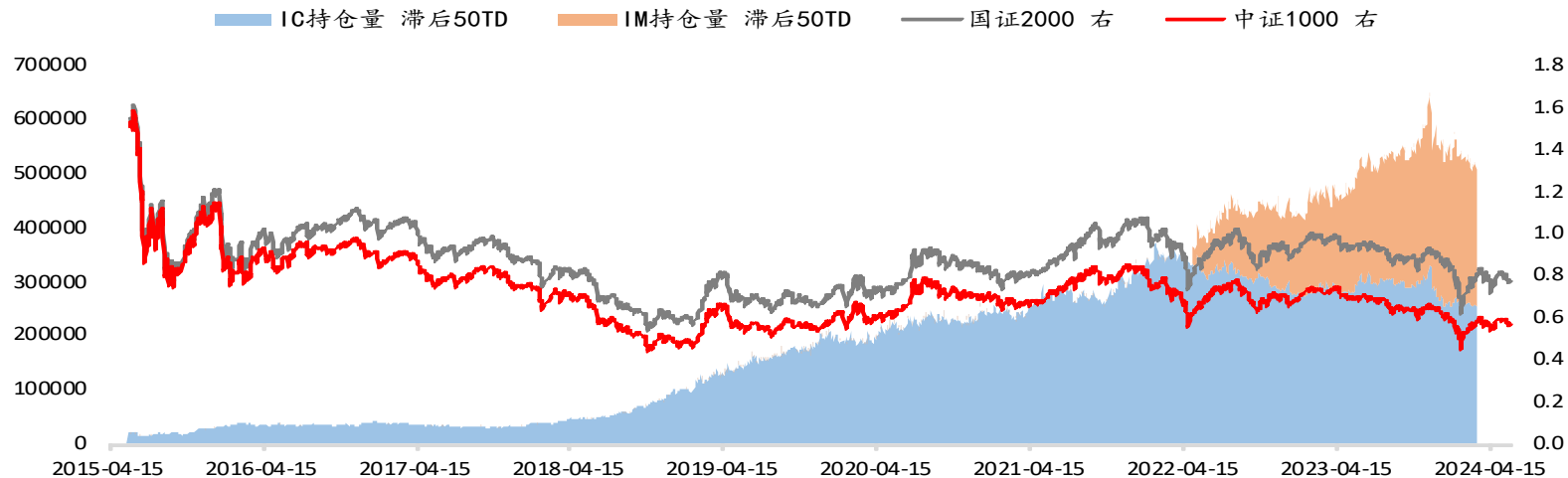


上周，IF和IH持仓量小幅回落，IC和IM持仓量小幅回升，其中IH持仓量下滑相对较多，IM持仓量上升相对较多。进入2月以来股指期货持仓下滑的整体趋势仍是较为显著的，尤其是IC和IM合约，进入4月以后IC和IM持仓量趋势一度边际走平，但近期随着市场调整，IC和IM合约持仓再度趋于小幅下行，或显示在经历了年初的产品集体回撤后，4月之后量化产品规模开始趋于稳定，但在新增产品发行较冷的背景下，产品规模难见显著起色。

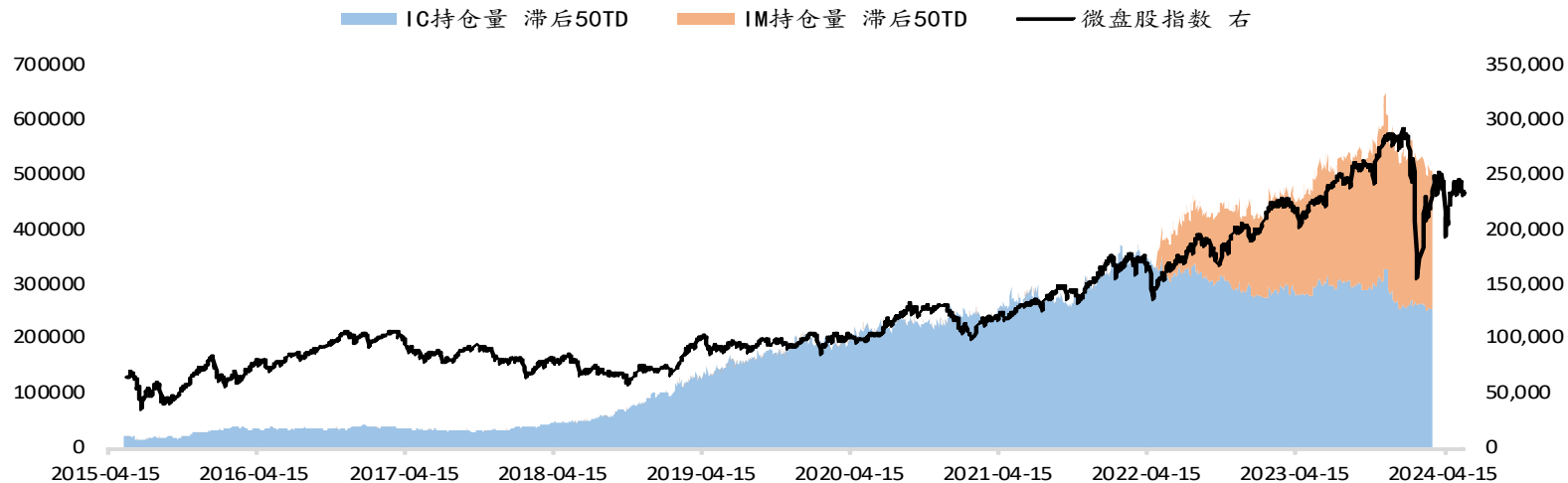
从前10会员多头持仓占比-空头持仓占比来看，IC多头主力占比较为稳定，IH多头主力占比稍有上升，IF和IM多头主力占比有所下降。

股指期货持仓结构：手	IF	IH	IC	IM	合计
持仓量	236677	107241	252670	254156	850744
日均持仓量（近5日）	235260	107513	253550	258614	854936
日均持仓量：较上期变化	-1393	-2375	1195	6087	3514
IF合约持仓结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
持仓量	117050	10811	89976	18840	236677
日均持仓量（近5日）	119632	9465	87963	18199	235260
日均持仓量：较上期变化	-13322	3944	5498	2486	-1393
IH合约持仓结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
持仓量	53431	6898	38653	8259	107241
日均持仓量（近5日）	55640	6399	37519	7955	107513
日均持仓量：较上期变化	-5850	2512	15	948	-2375
IC合约持仓结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
持仓量	127291	9808	78519	37052	252670
日均持仓量（近5日）	130981	8346	78019	36203	253550
日均持仓量：较上期变化	-8287	4014	716	4753	1195
IM合约持仓结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
持仓量	120721	10150	81172	42113	254156
日均持仓量（近5日）	127584	8896	81037	41097	258614
日均持仓量：较上期变化	-6596	4081	3430	5172	6087

IC持仓量 滞后50个交易日（手） VS 国证2000和中证1000

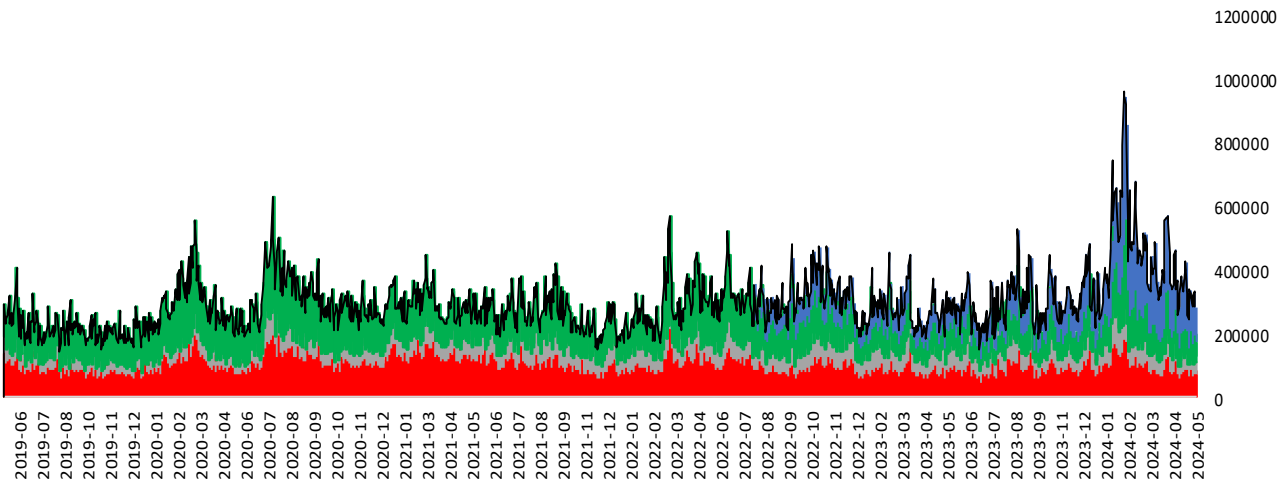


IC+IM持仓量滞后50个交易日（手） VS 微盘股指数



股指期货各品种成交量状况（手）

IF成交 IH成交 IC成交 IM成交 全部成交



上周，IF和IH日均成交量边际下行，IC和IM日均成交量边际上行，其中IF成交量的下行较为显著，IM成交量上行较为显著。自今年2月以来股指期货成交热度重心持续回落，向2023年平均水平持续回归。

股指期货成交结构：手	IF	IH	IC	IM	合计
成交量	72513	39707	62684	109490	284394
日均成交量（近5日）	74176	43117	67570	121843	306706
日均成交量:较上期变化	-6761	-718	3126	9869	5516
IF合约成交结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
成交量	51590	3500	14961	2462	72513
日均成交量（近5日）	52511	3140	15275	3250	74176
日均成交量:较上期变化	-4740	-299	-1746	24	-6761
IH合约成交结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
成交量	26784	2129	9005	1789	39707
日均成交量（近5日）	29553	2437	9254	1873	43117
日均成交量:较上期变化	-200	10	-200	-327	-718
IC合约成交结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
成交量	42065	3688	12574	4357	62684
日均成交量（近5日）	44947	4226	12511	5887	67570
日均成交量:较上期变化	1437	696	88	904	3126
IM合约成交结构：手	当月	次月	当季	下季	合计
成交量	72770	4657	22629	9434	109490
日均成交量（近5日）	81456	4885	25226	10276	121843
日均成交量:较上期变化	6305	719	1486	1358	9869

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1294号

投资咨询部

分析师 许青辰 xuqingchen@htfutures.com 从业资格号：F3077365 投资咨询号：Z0015746

联系人 袁正 yuanzheng@htfutures.com 从业资格号：F03109114

分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：

本报告中的信息由海通期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。风险提示，期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带采相关风险具备充分的认知和承受能力。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

THANKS

感谢观看



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688-6108

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>