

市场回归存量博弈，资金向防御板块转移

研究院 FICC 组

研究员

汪雅航

✉ wangyahang@htfc.com

从业资格号：F03099648

投资咨询号：Z0019185

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

投资咨询号：Z0016648

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

全球资金仍以增配避险资产为主，股票市场出现资金流转，美股单边强势格局松动，欧洲市场依托估值优势及政策转向预期，吸引国际资本从美股向欧股转移。本月国内流动性边际回落，市场回归存量资金博弈，杠杆资金仍是主要拉动项，但科技催化因子减弱，导致边际效应递减，科技板块风险仍在释放中，资金逐步向防御性板块转移。四大指数 ETF 中，仅上证 50ETF 实现规模逆势扩张，与杠杆资金配置共振。新股发行成为市场新焦点，但短期供给压力可控，未来料向优质科技企业倾斜。指数层面，防御性配置逻辑强化背景下，上证 50 指数阶段性表现有望相对占优。

核心观点

■ 市场分析

为全面监测股市流动性，我们从全球基金、A 股、股指期货市场三个维度进行跟踪。

全球基金

当前全球风险偏好快速收缩。全球基金配置仍以避险资产为核心，持续增配债券及货币市场工具。商品市场显著回暖，在地缘政治不确定性催化下，贵金属配置需求激增，推动整体净流入规模触及近五年峰值。近期股票市场资金流向发生逆转，持续近两年的美股一枝独秀格局出现松动，欧洲市场凭借估值优势及政策转向预期，正逐步获得国际资本的青睐，资金迁徙轨迹已从单向流入美股，转向美股与欧股间的再平衡。

A 股市场

市场流动性回落。个人投资者为本月增量资金主力，但受产业催化效应减弱及情绪驱动边际递减影响，资金追逐热度降温，资金流向周期板块。公募基金股票仓位呈现超季节性增配特征，但新发基金规模仍处低位，基民赎回压力持续，导致仓位管理难度加大。四大核心指数 ETF 规模显著分化，上证 50ETF 逆势吸金，其余三大指数 ETF 资产净值普遍承压，显示资金调仓迹象。产业资本减持规模同比回升，监管约束下显现出有序扩张态势。股票回购再贷款政策落地后，超 400 家上市公司获超 800 亿元授信额度，有效提振市场回购意愿。股权融资市场供需趋于平衡，新股发行节奏具备适度宽松空间，但审核端或延续从严标准，短期压力可控。

股指期货市场

本月四大期指成交量和持仓量环比普降，尤其是 IH、IM 的持仓降幅超过 10%，当前仅 IF 的持仓分位数高于 95%。重点监测的三家期货公司的股指期货席位维持净空配置，其中 IH、IM 的净空单较上月分别减少 27%、12%，IC、IF 的净空单数量增加 47%、5%。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
全球基金资金	4
大类资产	4
股票	5
A 股市场资金	7
概况	7
两融	7
公募基金	9
私募基金	11
险资	12
外资	12
产业资金	13
个人投资者	15
股权融资	16
期货市场资金	18
成交持仓量	18
席位	19

图表

图 1: 全球基金净流入各类资产月度金额 单位: 亿美元	4
图 2: 全球基金净投资月度金额 单位: 亿美元	4
图 3: 全球基金净流入各类资产周度金额 单位: 亿美元	5
图 4: 全球基金净投资累计金额 单位: 亿美元	5
图 5: 全球基金净流入股票月度金额 单位: 亿美元	6
图 6: 全球基金净流入股票累计金额 单位: 亿美元	6
图 7: 全球基金净流入主要股市累计金额 单位: 亿美元	6
图 8: 全球基金净流入北美股市周度金额及 MSCI 美国指数走势 单位: 亿美元	6
图 9: 全球基金净流入亚太股市度金额及 MSCI 亚太指数走势 单位: 亿美元	6
图 10: 全球基金净流入欧洲股市度金额及 MSCI 欧洲指数走势 单位: 亿美元	6
图 11: A 股资金月度供需 单位: 亿元	7
图 12: 融资余额 单位: 亿元	8
图 13: 融券余额 单位: 亿元	8
图 14: 两融余额和沪深 300 指数 单位: 亿元, 点	8
图 15: 融资买入额占成交额比例 单位: %, 点	8
图 16: 两融资金行业流向 单位: 亿元	9
图 17: 行业的两融规模 单位: 亿元	9

图 18:	开放式基金股票仓位 单位: %	10
图 19:	新成立偏股型基金份额和占比 单位: 亿份, %	10
图 20:	股票型 ETF 份额及资产净值 单位: 亿份, 亿元	10
图 21:	股票型 ETF 月度净申购份额 单位: 亿份	10
图 22:	规模指数 ETF 资产净值及占比 单位: 亿元, %	10
图 23:	规模指数 ETF 月度净申购份额 单位: 亿份	10
图 24:	四大指数 ETF 规模变动 单位: 亿元	11
图 25:	四大指数 ETF 资产净值及全 A 走势 单位: 亿元, 点	11
图 26:	私募基金证券管理规模和占比 单位: 亿元, %	11
图 27:	私募基金平均股票仓位 单位: %	11
图 28:	险资持股及持股市值 单位: 亿股, 亿元	12
图 29:	险资 2024 年末行业持股情况 单位: 亿股, 亿元	12
图 30:	陆股通持股数量和市值 单位: 亿股, 亿元	13
图 31:	陆股通占流通 A 股市值的比重 单位: %	13
图 32:	陆股通资金行业流向 单位: 亿元	13
图 33:	行业的陆股通持股市值 单位: 亿元	13
图 34:	重要股东二级市场月度净买入金额 单位: 亿元	14
图 35:	重要股东二级市场累计净买入金额 单位: 亿元	14
图 36:	管理层净增减持金额 单位: 亿元	14
图 37:	管理层净增减持累计金额 单位: 亿元	14
图 38:	股票回购月度数量和金额 单位: 亿股, 亿元	15
图 39:	回购增持专项贷款数量及金额上限 单位: 个, 亿元	15
图 40:	散户净流入 A 股资金 单位: 亿元	16
图 41:	散户资金行业流向 单位: 亿元	16
图 42:	沪市 A 股新增开户数量 单位: 万户	16
图 43:	沪市 A 股新增累计开户数量 单位: 万户	16
图 44:	股权融资金额 单位: 亿元	17
图 45:	股权融资累计金额 单位: 亿元	17
图 46:	首发及再融资月度募集金额 单位: 亿元	17
图 47:	2025 年股权融资结构 (截至 3 月 25 日) 单位: %	17
图 48:	股指期货成交量和持仓量 单位: 万手	18
图 49:	IF 成交量和持仓量 单位: 万手	18
图 50:	IH 成交量和持仓量 单位: 万手	18
图 51:	IC 成交量和持仓量 单位: 万手	19
图 52:	IM 成交量和持仓量 单位: 万手	19
图 53:	三家期货公司席位 IF 净持仓 单位: 手, 点	19
图 54:	三家期货公司席位 IH 净持仓 单位: 手, 点	19
图 55:	三家期货公司席位 IC 净持仓 单位: 手, 点	20
图 56:	三家期货公司席位 IM 净持仓 单位: 手, 点	20

全球基金资金

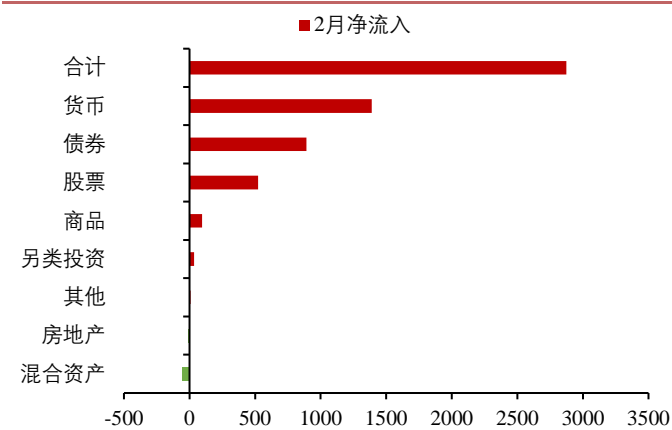
大类资产

全球资产配置全方位扩张。2 月份，全球基金净投资规模达 2874 亿美元，环比激增 15.5%，主要资产类别均获得资金净流入。货币市场持续扩张，单月净流入 1391 亿美元，环比增长 46.7%，持续强化其流动性管理的主导地位；债券市场维持 891 亿美元正流入，但增速边际放缓，月度环比下降 6.2%；股票市场展现韧性，获 522 亿美元资金加持；商品市场回暖，地缘政治不确定性催化下，贵金属配置激增，推动商品整体净流入规模达近五年峰值。

进入 3 月，资金配置呈现结构性调整。货币市场遭遇短期资金回撤，截至 3 月 19 日当周集中净流出约 200 亿美元，但月度累计仍实现 388 亿美元净流入，表明短期波动未动摇长期配置逻辑；股票市场承压，最近一周净流出 296 亿美元，反映近期风险偏好快速收缩；债券市场延续资金流入，前三周累计净流入 293 亿美元，凸显稳健收益配置需求；商品市场持续吸金，本月已累计净流入 50 亿美元，接力 2 月趋势。

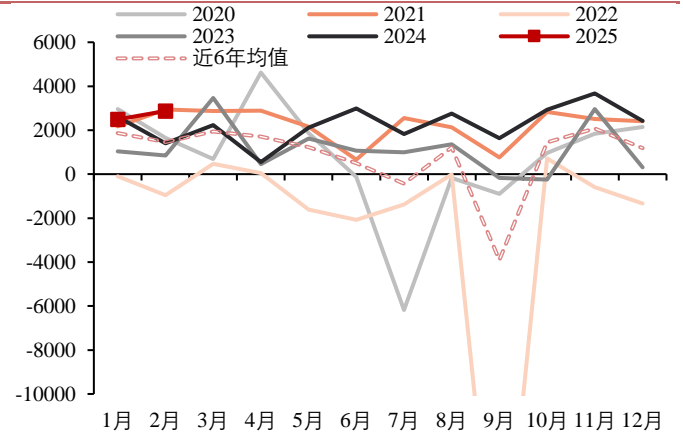
近期地缘政治风险及货币政策边际波动放大的扰动下，全球基金正通过多资产动态平衡，寻求风险与收益的再均衡。

图1：全球基金净流入各类资产月度金额 | 单位：亿美元



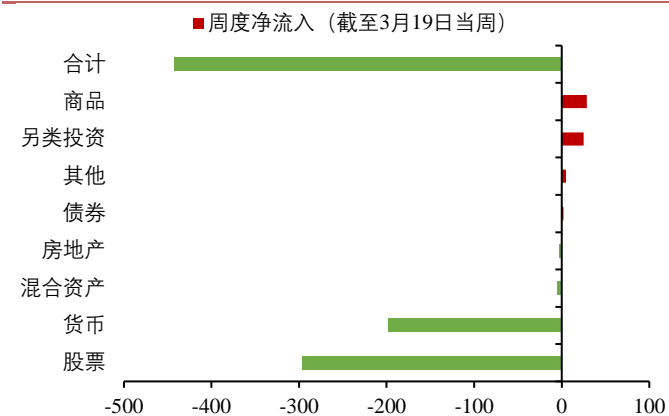
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图2：全球基金净投资月度金额 | 单位：亿美元



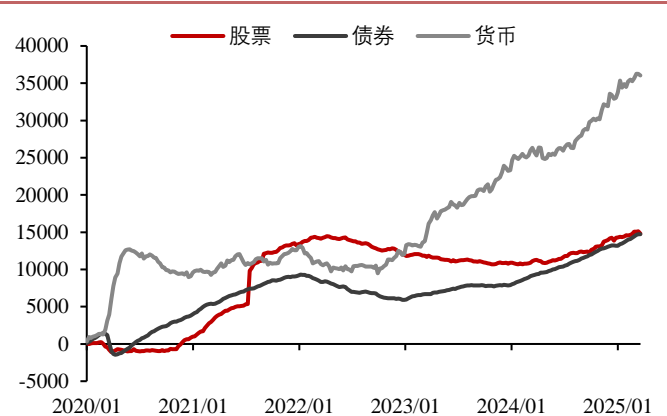
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图3：全球基金净流入各类资产周度金额 | 单位：亿美元



数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图4：全球基金净投资累计金额 | 单位：亿美元



数据来源：Lipper 华泰期货研究院

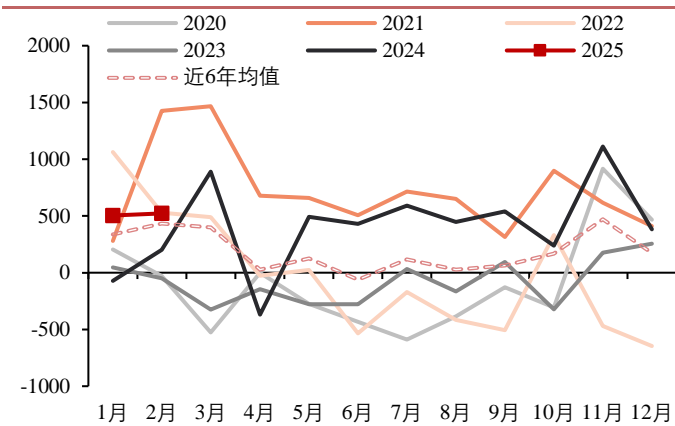
股票

股票市场资金流动呈现出地域分化与结构性调整。股票市场中，2月份，全球基金的股票持仓规模环比延续扩张态势（+3.6%），但区域配置分化显著。北美市场持续吸引266亿美元资金流入；欧洲市场在欧央行降息预期与能源成本回落推动下，实现53亿美元净流入，自2018年以来首次逆转长期外流趋势；受汇率波动与政策不确定性拖累，亚太市场录得4亿美元净流出。

从周度资金流动数据观察，资金流向呈现边际变化。截至3月19日的前三周，全球股市累计净流出338亿美元，短期波动加剧。主要源于北美市场出现抛售压力，近一周净流出364亿美元；欧洲市场逆势获得89亿美元净流入，显示出国际资本对欧元区风险资产的重新定价；亚太市场获得20亿美元净增量，反映区域市场情绪修复迹象。

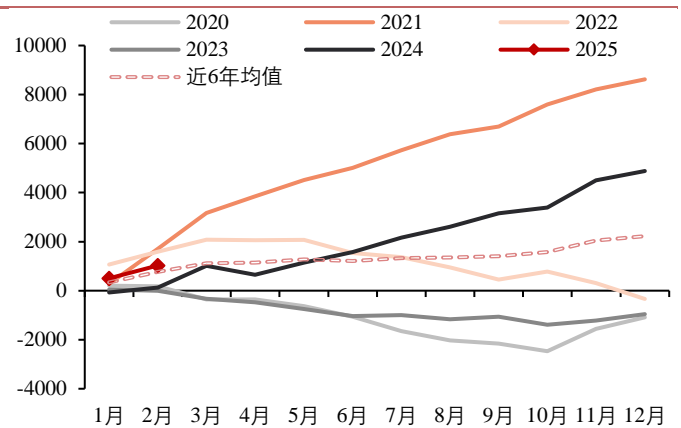
股票市场资金流向的逆转，揭示出**持续近两年的美股一枝独秀的格局正在松动**，资金开始寻求多元化配置，同时欧洲市场受益于相对估值优势及政策转向预期，正成为国际资本的重要避风港。**资金迁徙轨迹已从单向流入美股，转向美股至欧股的再平衡通道。**

图5： 全球基金净流入股票月度金额 | 单位：亿美元



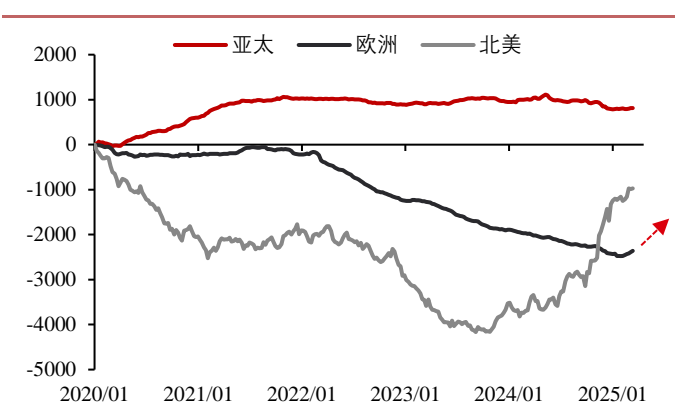
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图6： 全球基金净流入股票累计金额 | 单位：亿美元



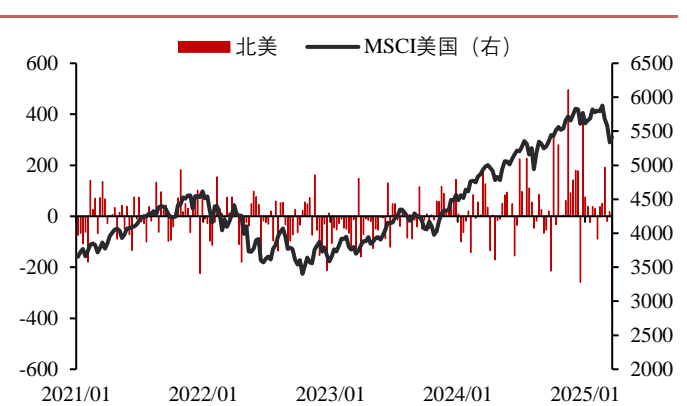
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图7： 全球基金净流入主要股市累计金额 | 单位：亿美元



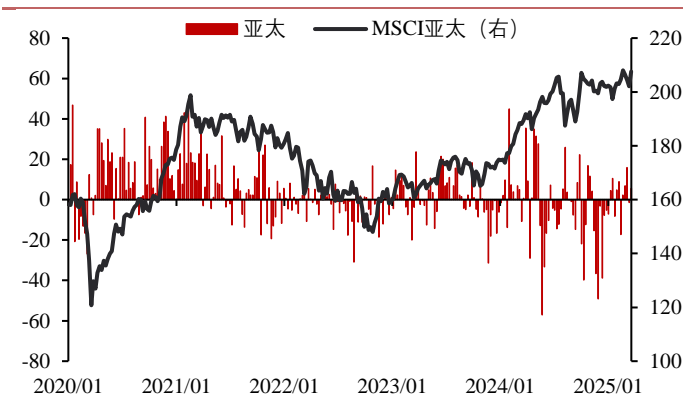
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图8： 全球基金净流入北美股市周度金额及 MSCI 美国指数走势 | 单位：亿美元



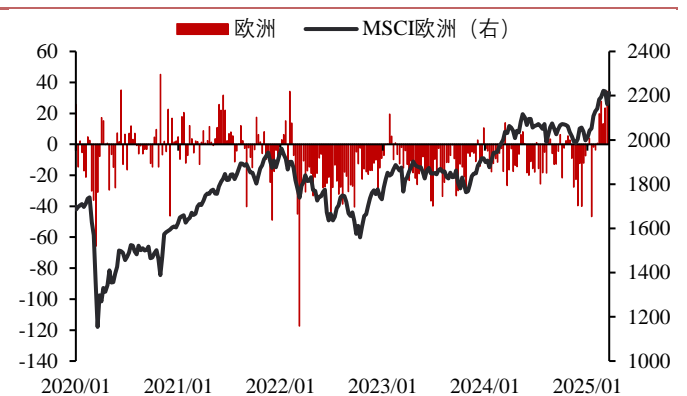
数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图9： 全球基金净流入亚太股市度金额及 MSCI 亚太指数走势 | 单位：亿美元



数据来源：Lipper 华泰期货研究院

图10： 全球基金净流入欧洲股市度金额及 MSCI 欧洲指数走势 | 单位：亿美元



数据来源：Lipper 华泰期货研究院

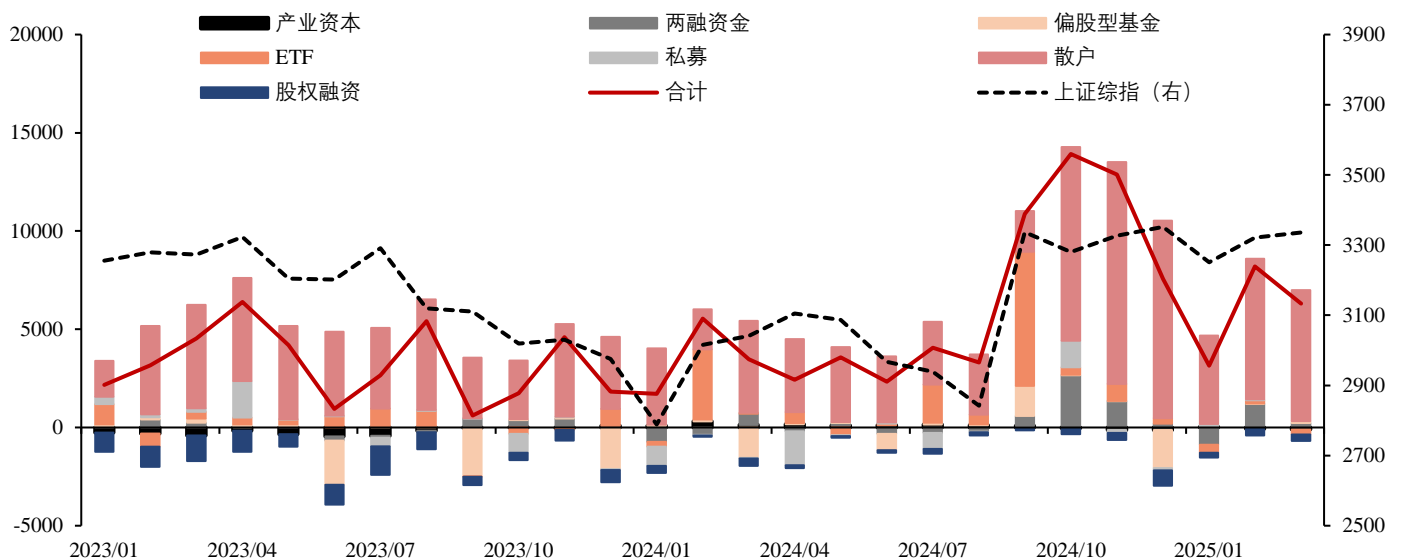
A 股市场资金

概况

资金供给端，3 月份，个人投资者是 A 股市场流动性的核心支撑，杠杆资金扩张态势放缓，公募基金维持高仓位运作和净赎回格局，产业资本减持行为显现出限制性扩张态势，反映出高风险偏好资金阶段性退潮。资金需求端呈现政策约束下的动态平衡。新股发行节奏存在适度放宽空间，但审核端或仍维持严格标准，科技型企业上市呈现“小而精”特点，契合“产业升级”与“新质生产力”政策导向。

流动性观测显示，市场回归存量资金博弈，资金对高弹性板块的承接意愿减弱，科技板块风险仍在释放中，交易热情向防御性板块转移。

图11： A 股资金月度供需 | 单位：亿元



数据来源：Wind iFind 华泰期货研究院

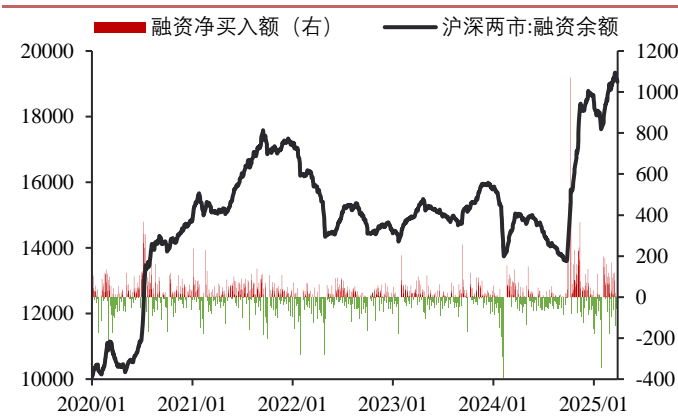
两融

两融市场扩张步伐放缓。截至 3 月 28 日，融资余额较 2 月累计增长 232 亿元至 1.91 万亿元，与历史峰值尚有 3608 亿元差距，但近期动能切换特征明显，连续 6 个交易日累计净流出 287 亿元，显示增量资金入场节奏显著放缓。融券余额维持在 111 亿元水平，市场处于融资温和扩张与融券平衡态势。

从行业资金流向观察，杠杆资金由科技成长板块转向有色金属（+55 亿元）、电力设备（35 亿元）等周期板块，两行业净流入占比达 43%，资金从 TMT 板块流出，尤其是从

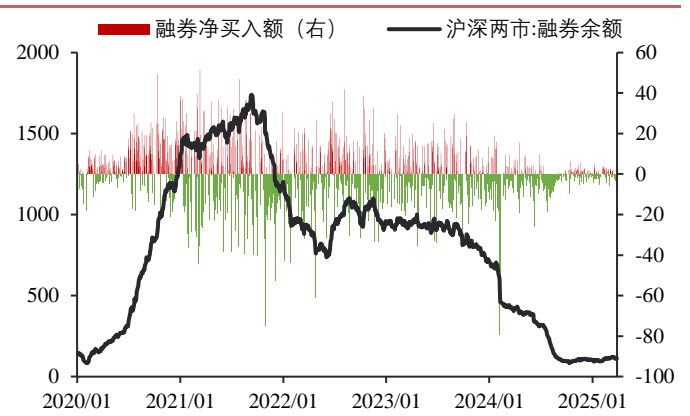
计算机行业净流出约 56 亿元。存量格局进一步固化，电子行业的两融余额规模最大，是唯一超过 2000 亿元的行业；非银金融、计算机、电力设备、医药生物行业的两融余额超千亿；消费类的细分领域如美容护理、纺织服饰、社会服务融资规模相对较小，不足百亿元，反映活跃资金正逐步撤离高弹性板块，向防御型领域调仓，后续周期板块承接力尚待观察。

图12： 融资余额 | 单位：亿元



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图13： 融券余额 | 单位：亿元



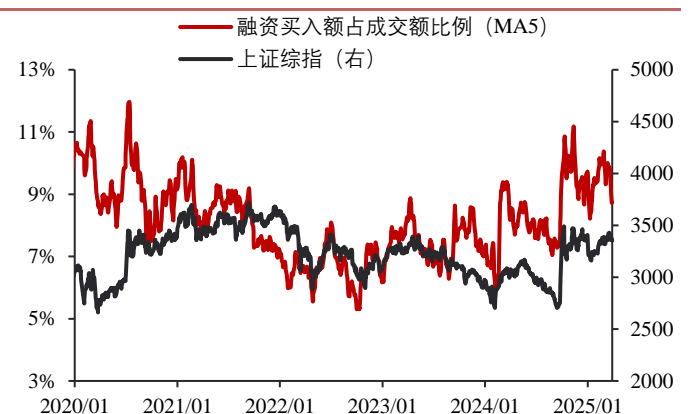
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图14： 两融余额和沪深 300 指数 | 单位：亿元，点



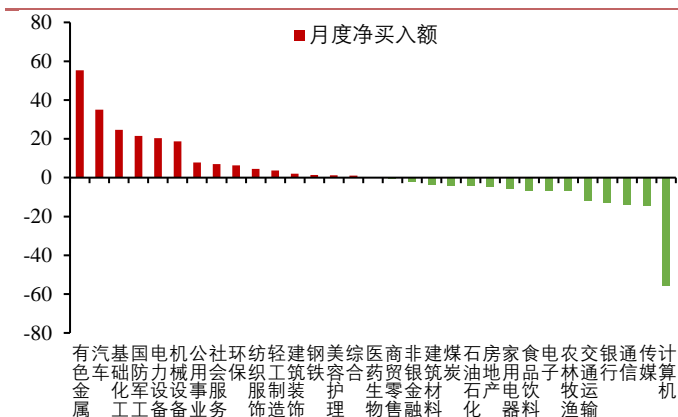
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图15： 融资买入额占成交额比例 | 单位：%，点



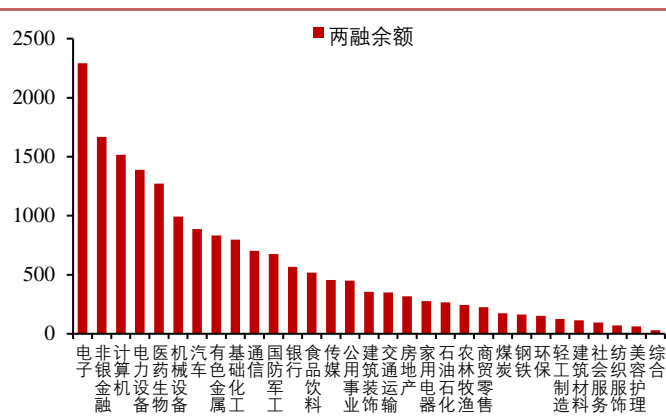
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图16: 两融资金行业流向 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 行业的两融规模 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

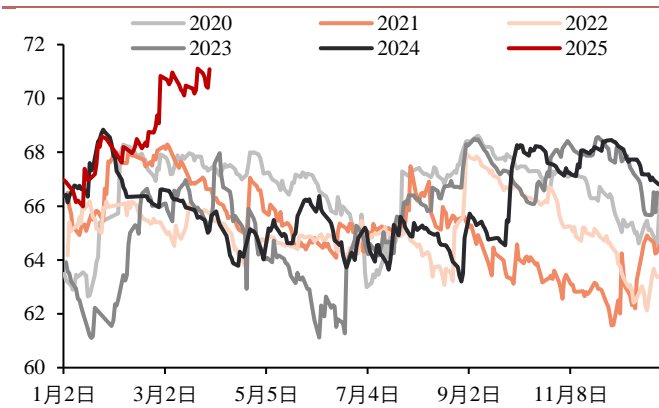
公募基金

公募基金方面，当前开放式基金的股票仓位达到 71.09%，处在近十年 94% 的高分位数水平，延续超季节性规律的增仓态势。从新发基金情况看，截至 3 月 28 日，本月新成立偏股型基金份额达 498 亿份，虽仍以 51% 的占比主导新基市场，占比较上月已出现下滑。

被动投资领域“量增质降”，截至至 3 月 28 日，全市场股票型 ETF 数量为 895 只，较上月增加了 27 只，总份额增加 46.5 亿份至 1.95 万亿份（环比+0.24%）。但受市场调整影响，资产净值回落 0.89%至 2.84 万亿元。其中规模指数 ETF 承压显著，305 只产品本月净赎回 231 亿份，总份额萎缩至 1.07 万亿份，对应资产净值跌破 2.1 万亿元，占股票型 ETF 的比重持续降至 73%。

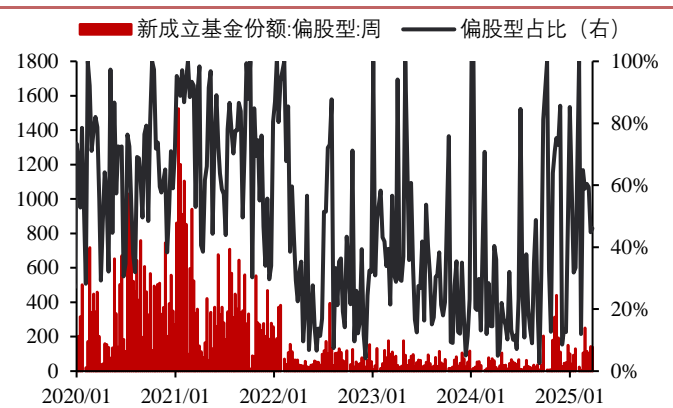
3月以来，四大核心指数ETF规模分化，挂钩上证50指数的ETF逆势吸金37亿元，而沪深300、中证500、中证1000ETF的资产净值分别缩水225亿元、31亿元、67亿元，显示出市场回调背景下，资金向防御性资产转移的避险特征。今年以来，四大指数ETF规模分别下降3.3%、4.6%、6.2%和2.0%。

图18： 开放式基金股票仓位 | 单位： %



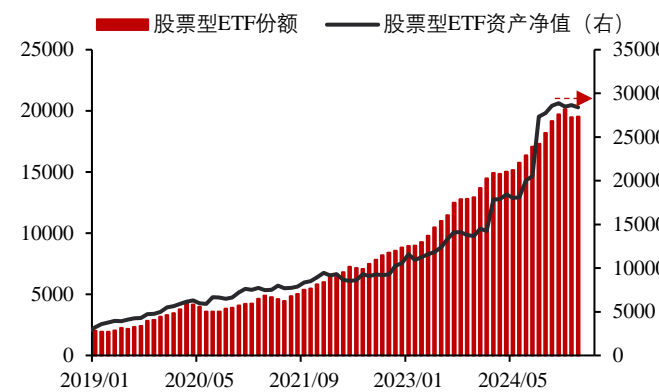
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图19： 新成立偏股型基金份额和占比 | 单位： 亿份， %



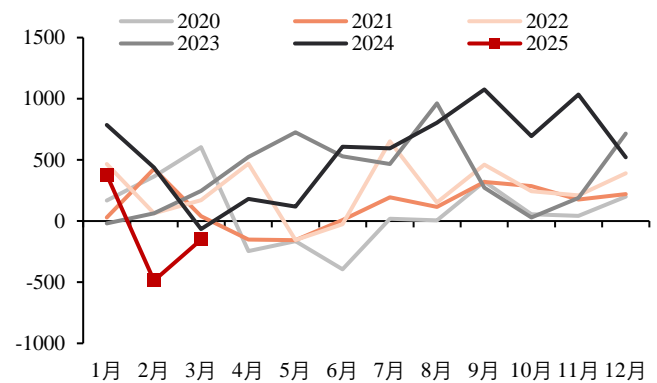
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图20： 股票型 ETF 份额及资产净值 | 单位： 亿份， 亿元



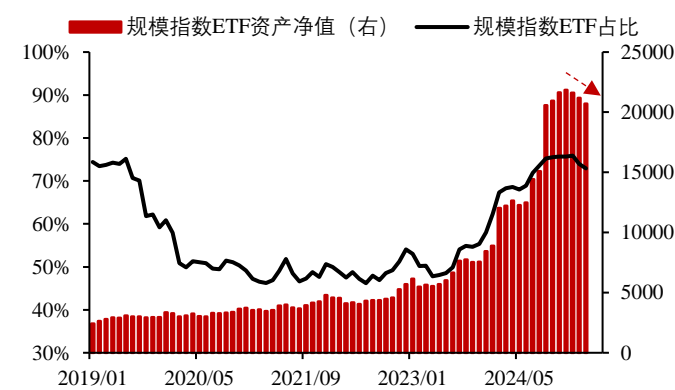
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图21： 股票型 ETF 月度净申购份额 | 单位： 亿份



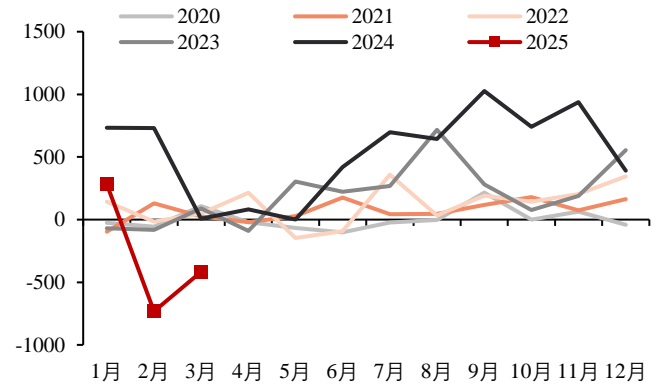
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图22： 规模指数 ETF 资产净值及占比 | 单位： 亿元， %



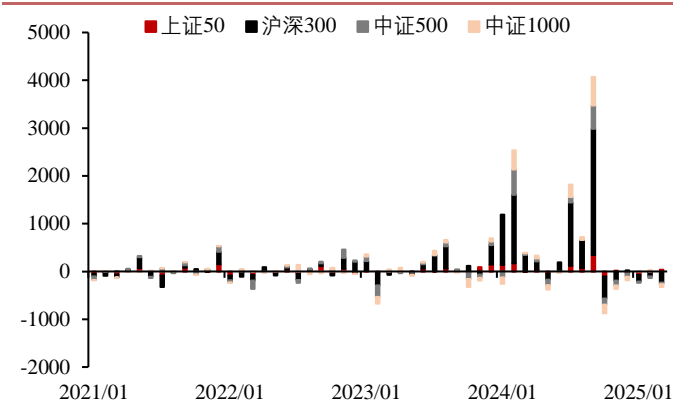
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图23： 规模指数 ETF 月度净申购份额 | 单位： 亿份



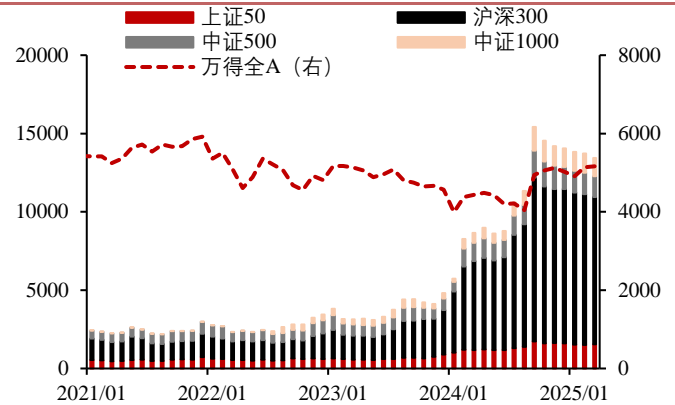
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图24：四大指数 ETF 规模变动 | 单位：亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图25：四大指数 ETF 资产净值及全 A 走势 | 单位：亿元，点

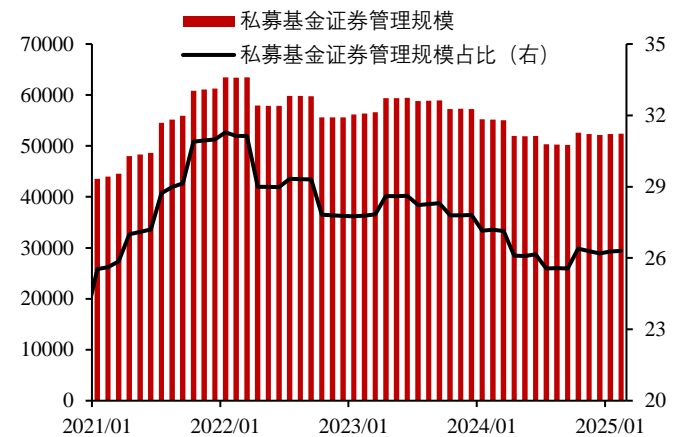


数据来源：Wind 华泰期货研究院

私募基金

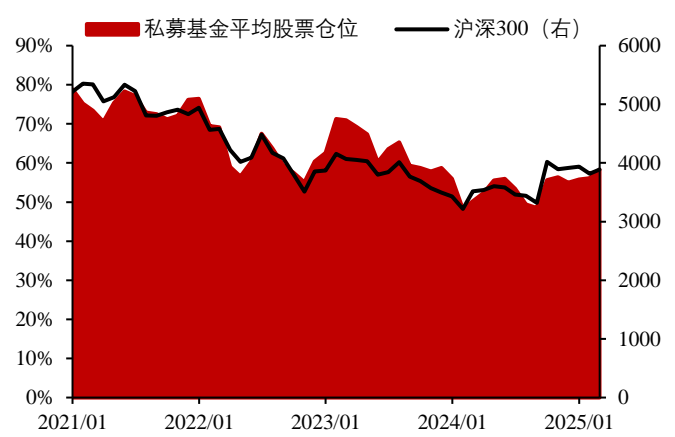
私募基金方面，截至2月末，私募基金的证券管理规模为5.24万亿元，环比微增0.2%，占整体规模的26.3%。据华润信托最新披露，2月份，平均股票仓位为58.31%，环比实现2.19%的大幅增加，股票持仓超过六成的基金占比为60.19%，较上月末增0.05%，反映机构投资者风险偏好提升。

图26：私募基金证券管理规模和占比 | 单位：亿元，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图27：私募基金平均股票仓位 | 单位：%



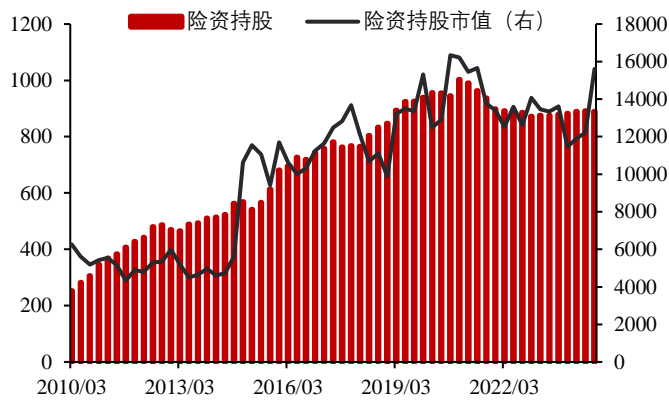
数据来源：华润信托 华泰期货研究院

险资

根据最新数据，截至 2024 年三季度末，保险公司持有 A 股数量为 890 亿股，小幅下降 0.23%，但持股市值达 1.56 万亿元，较上季度大幅增长 27.8%，连续第三个季度实现市值正增长。2024 年前三个季度，保险公司对 A 股的持股市值累计增加 4140 亿元，成为 A 股市场重要的增量资金来源。这一增长既受益于资本市场回暖带来的资产公允价值回升，也与监管引导中长期资金入市、优化保险资金权益投资比例的政策导向密切相关。

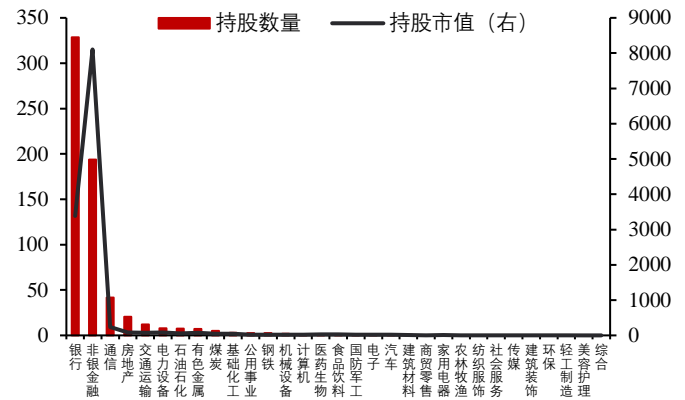
截至 3 月 28 日，已有 97 家保险公司披露年报，数量为上一年末的 43%，持股市值为 1.24 万亿元，从当前数据看，险资对银行业的配置集中度显著，且有望保持正向增长，显示出稳健资金对高股息资产配置需求。

图28： 险资持股及持股市值 | 单位：亿股，亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图29： 险资 2024 年末行业持股情况 | 单位：亿股，亿元



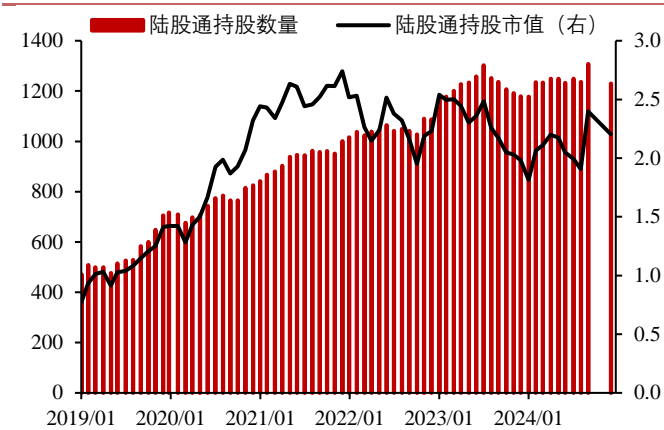
数据来源：Wind 华泰期货研究院

外资

陆股通资金披露频率已调整为季度更新机制。根据 2024 年四季度末最新数据，陆股通共持有 3383 只 A 股标的，持股总量达 1237.4 亿股，总市值 2.21 万亿元，相比上一年度增加了 2100 亿元。陆股通持股市值占流通 A 股市值比例持续收窄至 2.84%，延续近年来的下行趋势。

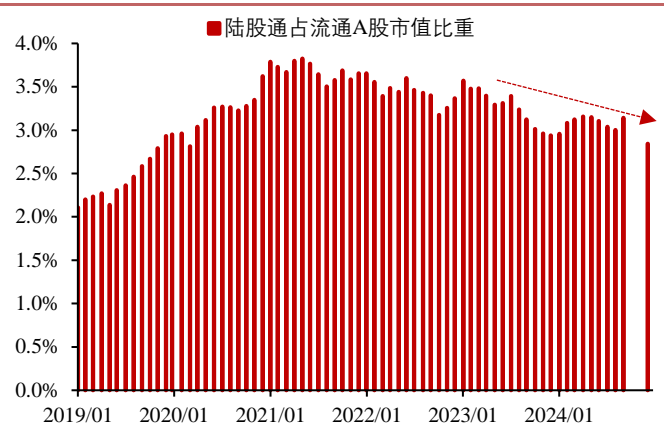
从行业配置动态看，2024 年陆股通对银行（+351 亿元）、非银金融（+310 亿元）领域呈现大幅增持态势，电力设备和电子行业分别获得 112 亿元、103 亿元净流入，而家用电器行业则遭遇 316 亿元大额净流出。截至 2024 年年末，电力设备、银行、食品饮料及电子行业陆股通持股市值均突破 2000 亿元，合计占持仓总市值的 36%（单行业占比均超 9%），反映外资长期配置偏好与阶段性调仓逻辑并存。

图30： 陆股通持股数量和市值 | 单位：亿股，亿元



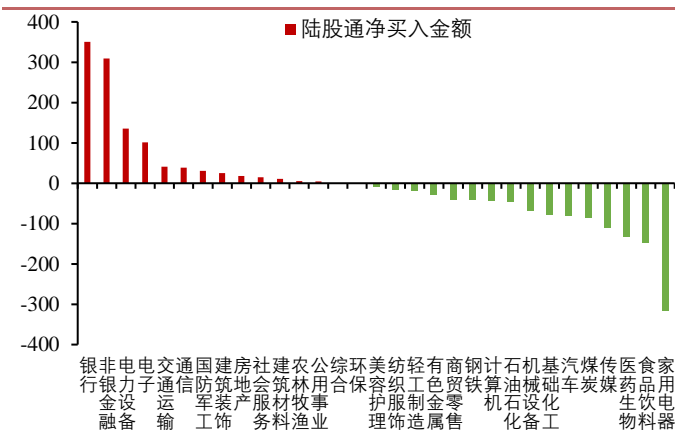
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图31： 陆股通占流通 A 股市值的比重 | 单位：%



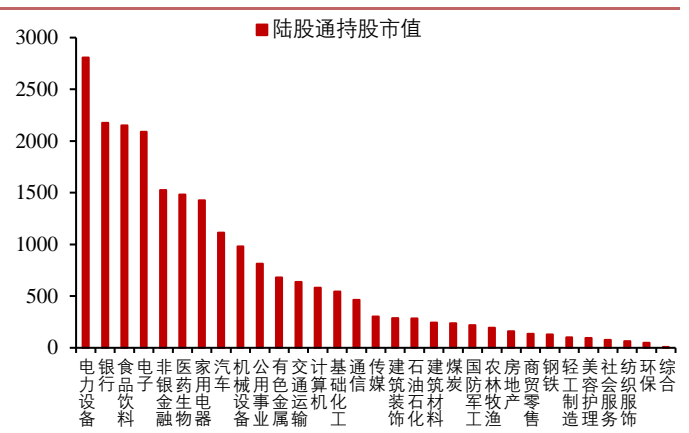
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图32： 陆股通资金行业流向 | 单位：亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图33： 行业的陆股通持股市值 | 单位：亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

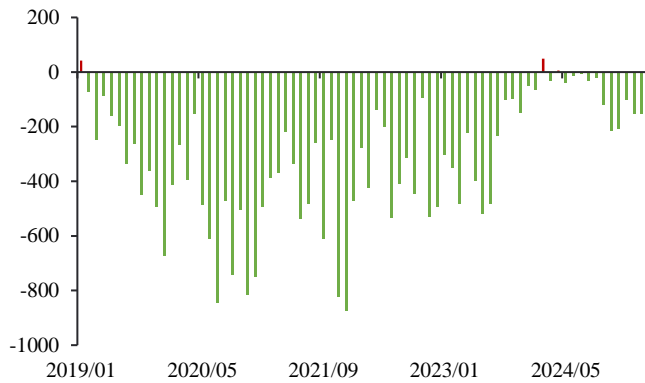
产业资金

截至3月28日，当月重要股东二级市场净减持规模为180亿元，较上年同期增长显著，但横向对比历史数据仍处于偏低水平，显示出监管约束下市场减持压力的阶段性缓释，其中管理层减持占比7.2%（13亿元）。数据显示，2025年大股东累计减持430亿元，结合当前进度推算，全年减持规模预计将在2000亿元左右，处于控制性扩张。

股票回购方面，3月份A股市场共实施回购8.8亿股，回购金额81亿元，同比出现22%的下降。今年前三个月累计回购金额293亿元，仅为2024年同期的一半。不过政策支持力度持续加码，自股票回购增持再贷款政策推出以来，已有约400家公司获得回购增

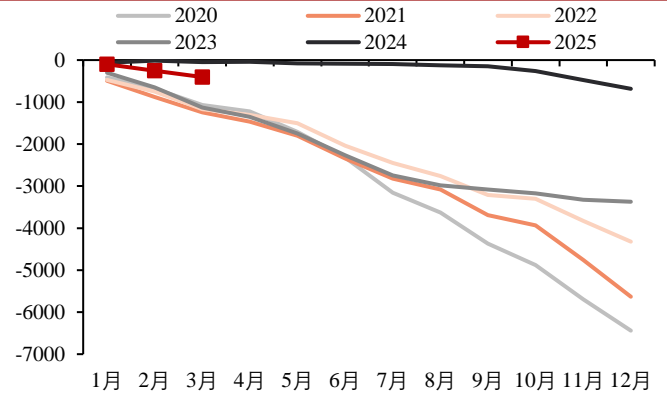
持专项贷款，拟申请贷款金额上限达 818 亿元，其中约六成资金用于回购，另外 40%用于股东增持。

图34： 重要股东二级市场月度净买入金额 | 单位：亿元



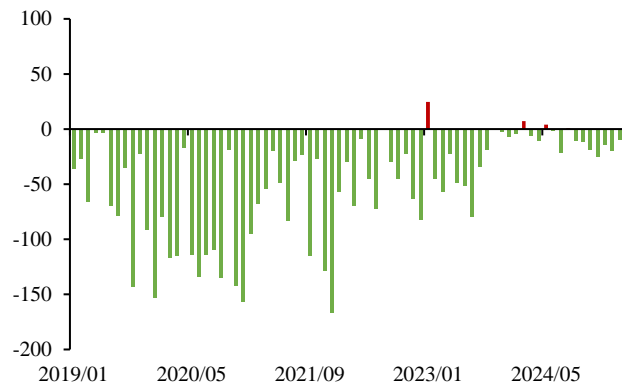
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图35： 重要股东二级市场累计净买入金额 | 单位：亿元



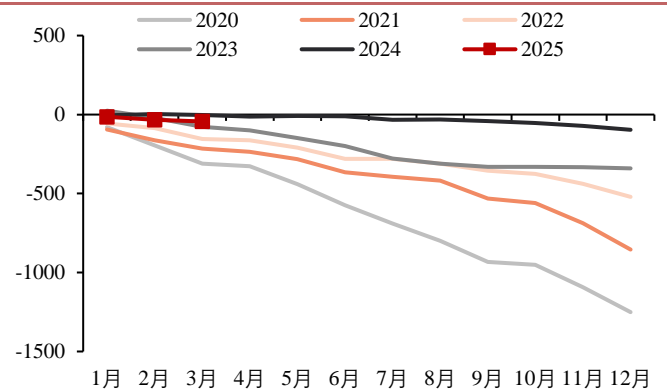
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图36： 管理层净增减持金额 | 单位：亿元



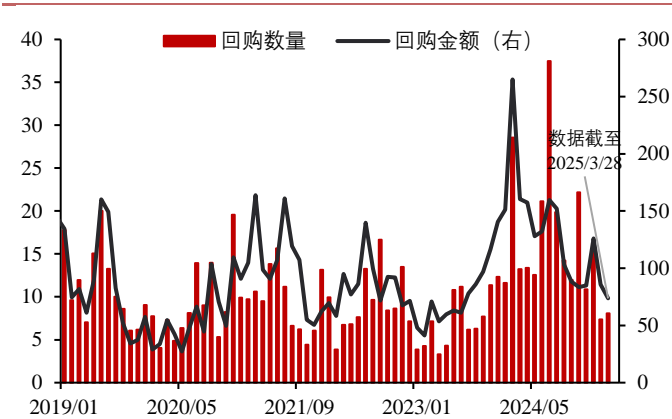
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图37： 管理层净增减持累计金额 | 单位：亿元



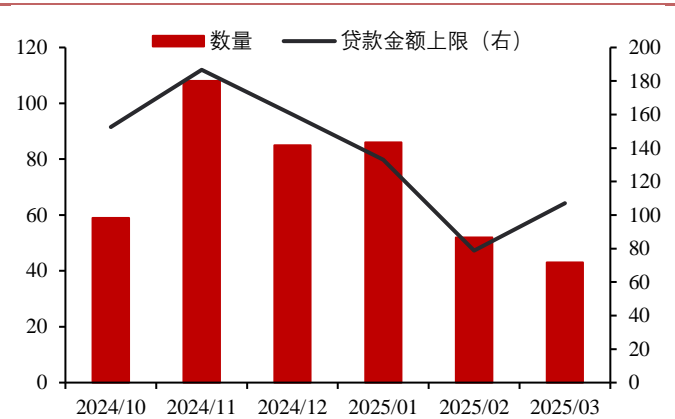
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图38： 股票回购月度数量和金额 | 单位：亿股，亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图39： 回购增持专项贷款数量及金额上限 | 单位：个，亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

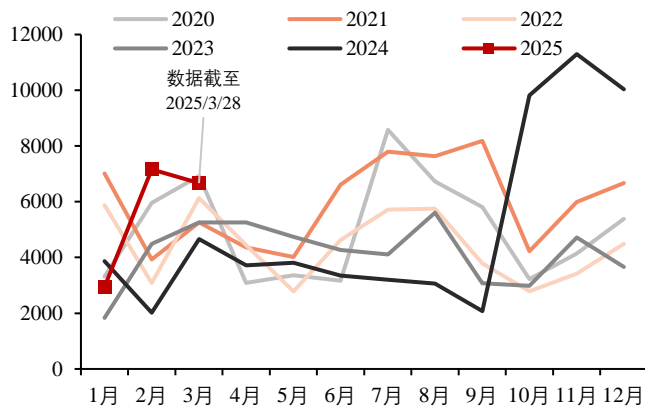
个人投资者

今年3月以来，个人投资者资金单月净流入A股6666亿元，2、3月走势呈现逆季节性流动特征。主要因为2月DeepSeek等生成式AI技术突破引领的趋势性科技行情，带来了资金的大量涌入，近期随着产业催化因素减弱，情绪驱动效应边际递减，导致资金的追逐力度减弱。

从行业结构看，计算机与电子板块仍占据主导地位，两者贡献率达36%，但绝对量级均较上月有所下滑。机械设备、电力设备行业紧随其后，显示散户资金在科技成长与制造升级双主线间展开再平衡，市场正从单一热点驱动转向多维度价值挖掘。

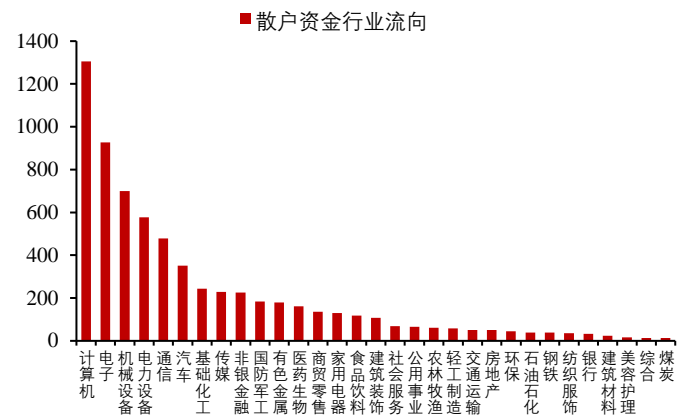
上证所新增开户数回暖，2025年2月沪市新增开户数为283.6万户，同比增幅达到119%，反映出宏观经济企稳信号释放后，居民资产配置中权益类资产比重逐步提升，增量资金入场节奏较2024年同期出现显著提速，显示出市场对经济复苏预期及优质资产配置的信心修复。

图40： 散户净流入 A 股资金 | 单位：亿元



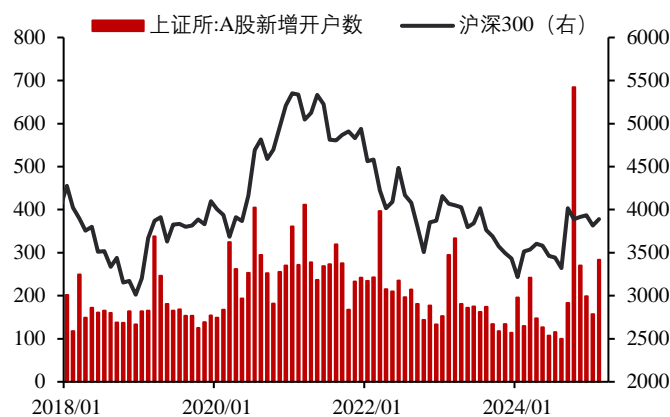
数据来源：Wind iFind 华泰期货研究院

图41： 散户资金行业流向 | 单位：亿元



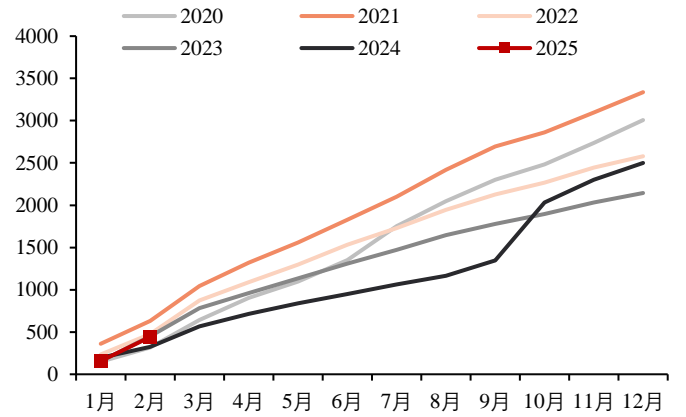
数据来源：Wind iFind 华泰期货研究院

图42： 沪市 A 股新增开户数量 | 单位：万户



数据来源：Wind iFind 华泰期货研究院

图43： 沪市 A 股新增累计开户数量 | 单位：万户



数据来源：Wind iFind 华泰期货研究院

股权融资

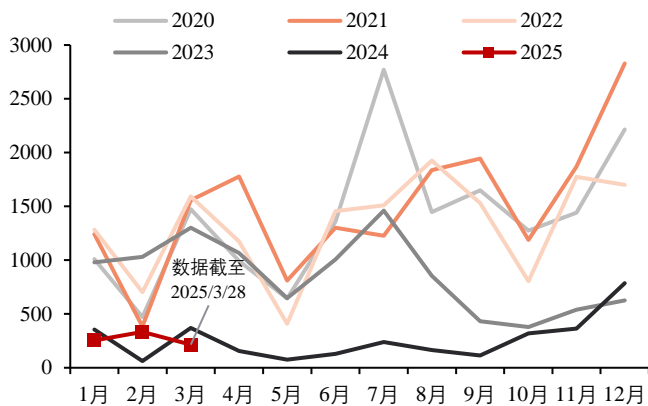
截至3月28日，A股市场当月股权融资规模保持平稳，25家企业完成融资335亿元。从融资结构看，可转债、定增、IPO数量分别为6家、7家、12家，规模占比33%、46%、21%，形成“两增一稳”格局。其中IPO数量占比接近半数，但规模占比较小，单只新股平均募资额下行，新股发行小额化特征加强。

年度数据显示，2025年股权融资总额达923亿元，同比增长17%。从融资方式来看，再融资成为核心驱动力，其中增发募资628亿元占据主导地位，可转债融资137亿元形成补充，暂未通过配股、公开增发及优先股方式进行融资。市场集中度提升，单笔融

资规模同比扩大，反映出在整体融资规模受限背景下，资本进一步向具备核心竞争力的优质企业聚集。首发募集资金为 158 亿元，占融资总额的 17%。

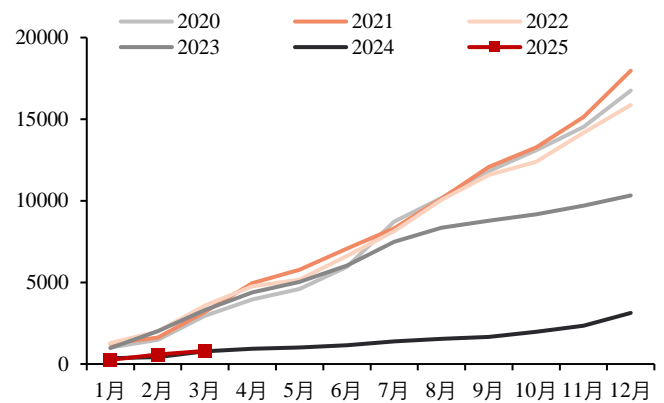
当前股权融资市场供需关系趋于平衡，新股发行节奏存在适度放宽空间，但审核端或仍维持严格标准。科技型企业上市呈现“小而精”特点，契合“产业升级”与“新质生产力”政策导向。

图44： 股权融资金额 | 单位：亿元



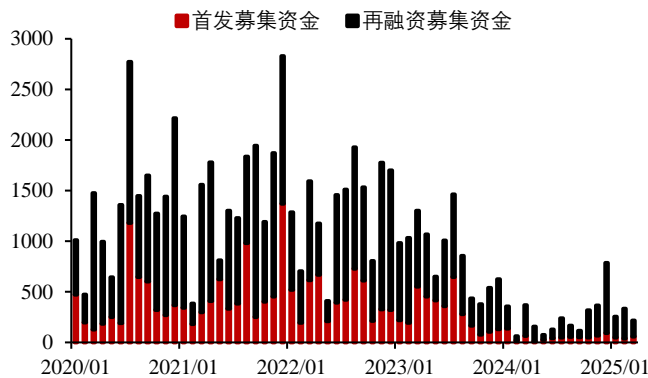
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图45： 股权融资累计金额 | 单位：亿元



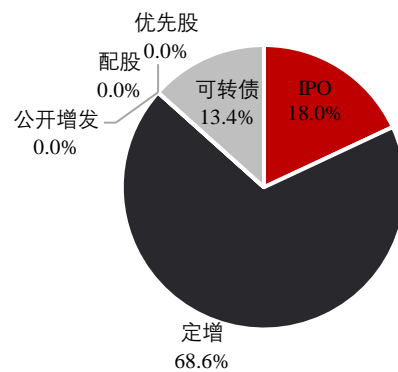
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图46： 首发及再融资月度募集金额 | 单位：亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图47： 2025 年股权融资结构（截至 3 月 25 日） | 单位：%



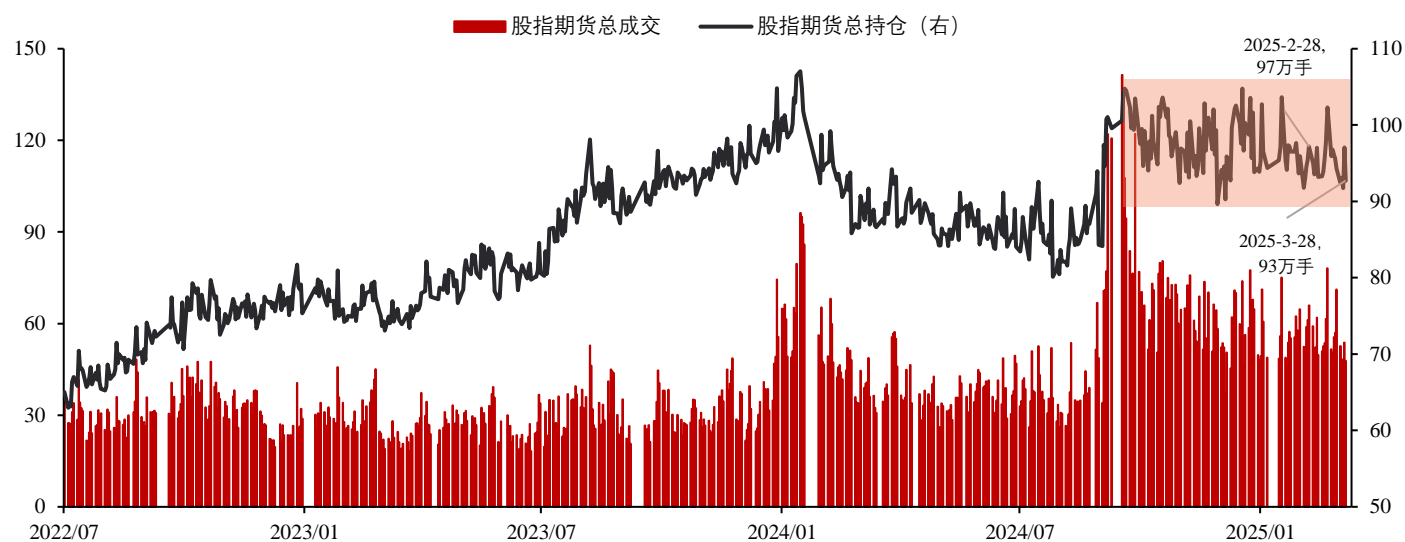
数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场资金

成交持仓量

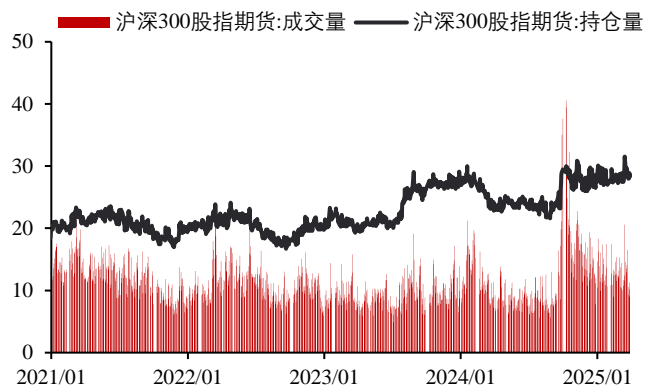
股指期货市场方面，近期期指的总成交量和总持仓量均处于震荡区间。分品种看，成交量方面，IF、IH、IC、IM的月均成交量较上月分别下降3.6%、2.0%、1.1%、4.0%，分位数分别为61%、52%、62%、86%。持仓结构方面，IF与IM的未平仓合约规模持续处于高位区间，分别为95%、86%；IH持仓量保持在35%的中性水平；IC持仓量持续滑落，当前仅处在10%分位数。四大品种持仓量环比普降，尤其是IH、IM的降幅超过10%。

图48： 股指期货成交量和持仓量 | 单位：万手



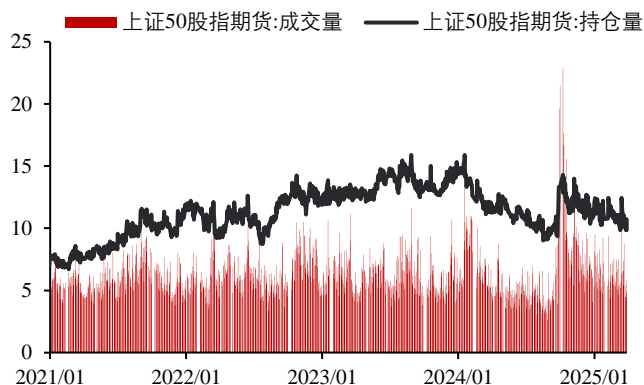
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图49： IF 成交量和持仓量 | 单位：万手



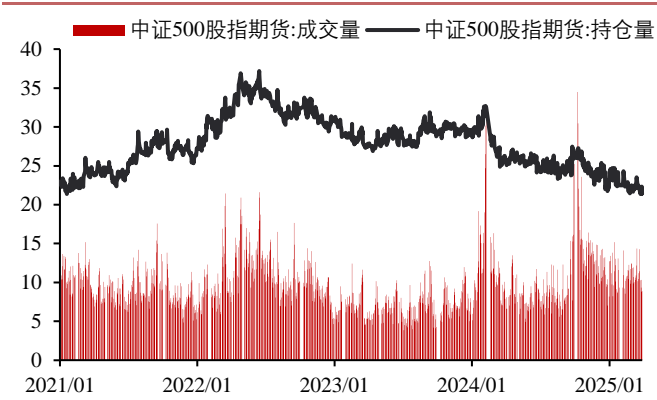
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图50： IH 成交量和持仓量 | 单位：万手



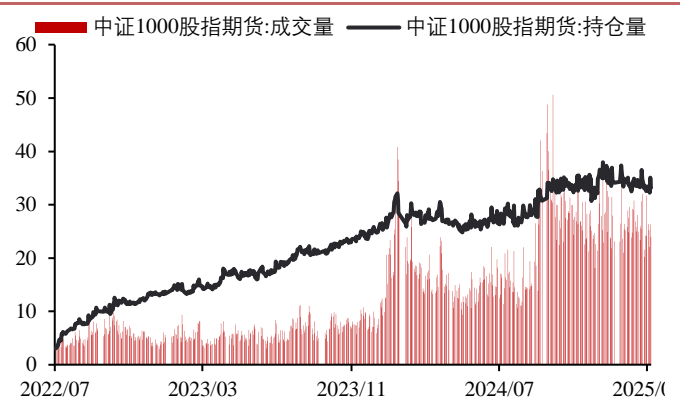
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图51： IC 成交量和持仓量 | 单位：万手



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图52： IM 成交量和持仓量 | 单位：万手



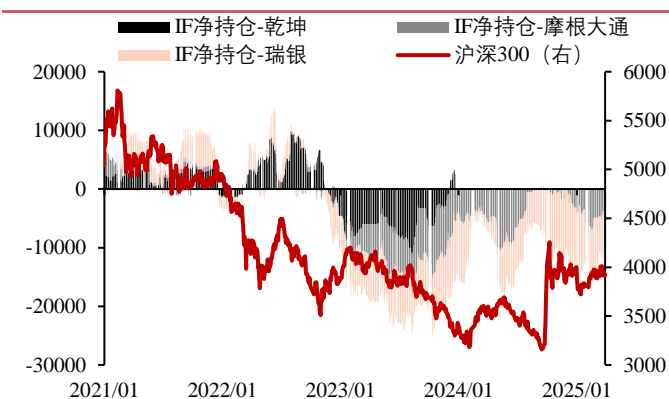
数据来源：iFind 华泰期货研究院

席位

当前，重点监测的三家期货公司的股指期货席位持续净空配置，截至3月28日，三家机构净空单总量较上月增加2659手，达到为4万手。

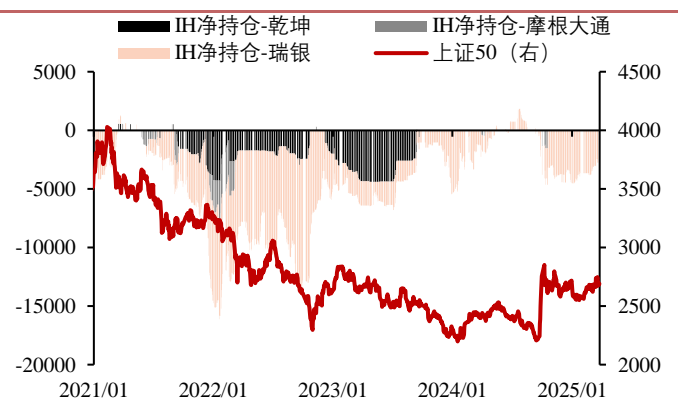
从品种结构观察，IH品种空仓规模相对有限，且仅单家机构参与持仓；IM品种空仓水平处于历史高位。月度持仓动态显示，IH、IC合约的持仓变动幅度居前，IH净空单较上月下降27%，IC净空单扩张47%，形成明显分化；IF合约净空单增加5%、IM净空单减少12%，反映出市场对不同指数标的的预期分歧加剧。

图53： 三家期货公司席位 IF 净持仓 | 单位：手，点



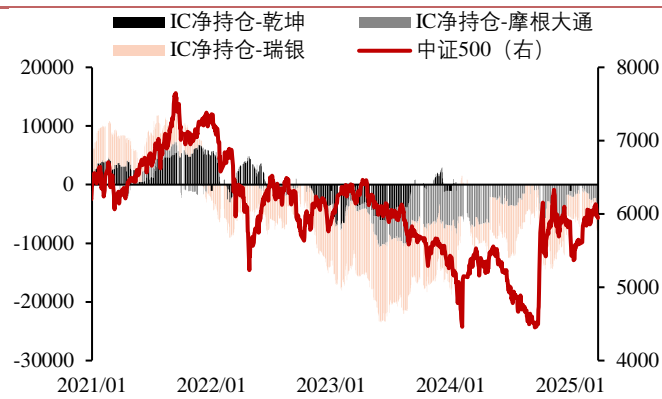
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图54： 三家期货公司席位 IH 净持仓 | 单位：手，点



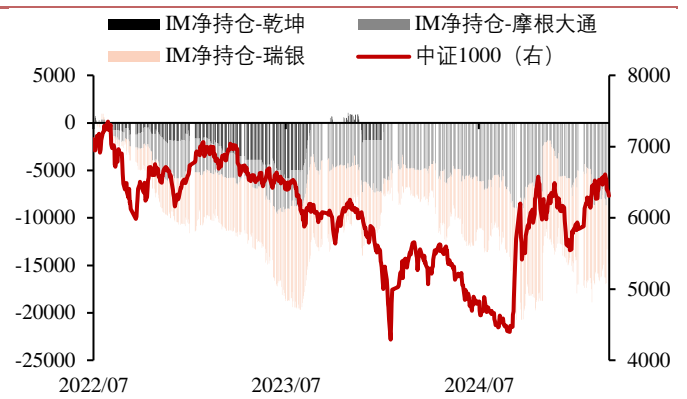
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图55： 三家期货公司席位 IC 净持仓 | 单位：手，点



数据来源：iFind 华泰期货研究院

图56： 三家期货公司席位 IM 净持仓 | 单位：手，点



数据来源：iFind 华泰期货研究院

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利。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