

北向资金爆买超 200 亿！

上证指数创年内收盘新高

一、市场回顾

本周 A 股先抑后扬，周五沪深两市成交总额重回万亿，上证指数创年内收盘新高。

本周沪深 300 指数+1.20%，中证 500 指数+1.08%，中证 1000 指数+2.88%，中证 2000 指数+4.01%，科创 50 指数+2.97%，创业板指数+3.86%，万得微盘股指数+7.30%，全 A 等权+3.69%，个股中位数+3.79%，指数大涨，小微盘涨幅较大。

行业方面，计算机、非银金融、电子三个行业板块涨幅靠前；煤炭、石油石化、钢铁等跌幅靠前。

【北向资金单日爆买 224 亿元创出历史新高】

4 月 26 日，北向资金全天单边净买入 224.49 亿元，创下陆港开通以来新高。其中，沪股通净买入 113.23 亿元，深股通净买入 111.26 亿元。今年以来，北向资金合计净买入已达 719.68 亿元，远超 2023 年全年的净买入额 437.04 亿元。北向资金的持续流入，表明 A 股的吸引力不断增加。

【中央汇金今年一季度买入 A 股 ETF 或超 3000 亿元】

根据近期公募基金披露的一季报，中央汇金或大手笔买入了华泰柏瑞沪深 300ETF、易方达沪深 300ETF、华夏上证 50ETF、嘉实沪深 300ETF、华夏沪深 300ETF 等多只宽基 ETF 基金，合计金额超 3000 亿元。中央汇金在一季度市场震荡时真金白银入市，极大幅度提振了市场的信心。

【吴清：上市公司实控人、高管要树立正确的“上市观” 增强公众公司意识和回报投资者意识】

证监会就贯彻落实新“国九条”推动新质生产力发展开展专题调研，证监会主席吴清指出，上市公司是资本市场之基，要在推进高水平科技创新、推动关键技术攻关等方面发挥示范引领作用。上市公司实控人、高管要树立正确的“上市观”，增强公众公司意识和回报投资者意识，提升公司治理水平和规范运作水平，严格规范信息披露、分红、减持等行为，弘扬企业家精神，推动上市公司高质量发展。证监会将持续抓好新“国九条”有关部署和“科创 16 条”落实落地，深化并购重组等制度改革，支持科技型企业创新发展、做优做强，同时持续加强上市公司监管，严厉打击财务造假、违规占用等违法违规行为，切实保护投资者合法权益。

二、权益策略观点

海外方面：美国公布的 3 月零售数据依然大超预期，反应美国经济继续强势运行。同时美联储鲍威尔讲话暗示降息延后，但随着美债利率上行、美股回调，美国金融条件收紧或导致经济边际放缓，市场

降息预期有望重新升温。因此降息预期虽修正至 1 次，但未被扭转，海外二次通胀的预期有望延续。

国内方面：一季度 GDP 同比增长 5.3% 大超预期，但名义 GDP 仅为 4.2%，同时 3 月单月数据环比回落，结合 3 月通胀数据和金融数据偏弱，整体反映内需偏弱仍有待政策进一步发力。考虑到未来政府债有望加快发行，货币政策降准降息仍有空间，国内经济预期有望边际向好。目前全球库存周期有望开启补库，叠加美联储下半年有望开启降息，海外需求有望继续回暖。当前 A 股整体估值依然处于较低区间，未来 A 股指数有望维持偏强震荡格局。行业配置上，主要关注三个方向：资源股>中特估（高股息）>数字经济（TMT）。

三、量化策略观点

1. 指数增强策略

本周 A 股普涨行情，日均成交量环比减少，宽基指数的表现较上周反转，红利指数收跌，中小盘股票涨幅较大。市场持续宽幅震荡行情，等权指数上涨 3.68%，全市场大面积个股收涨，预计本周指增策略超额收益表现较好。展望后续，市场预计持续结构化行情并且波动或将降低，相对均衡的市场环境下指数增强策略的超额收益表现有望相对稳健。

2. 市场中性策略

本周 IC、IM 基差变动对市场中性策略影响为 -0.38% 和 -0.91%。本周量化策略的超额得到一定的修复。近期一季报和年报的披露已经接近尾声，海外可能出现二次通胀，A 股的性价比有所提升，交投有望继续活跃，市场中性策略依旧有较好的配置价值。

3. 管理期货策略

南华商品指数本周上涨 0.76%，板块全面上涨。有色、黑色大涨，能源化工、农产品及贵金属震荡向上。部分品种周中大幅度震荡后上涨、趋势延续走强。随着全球宏观逐步进入对降息预期的博弈，海外制造业有回暖预期，国内特别国债推出后财政政策有望加速推出，因此当前市场商品市场走牛。商品期货市场波动率预计将进一步抬高，未来 CTA 策略或有所表现。

4. 相对价值策略

股票市场上涨，隐含波动率重新回落，股指期权策略整体表现较好。商品期货市场波动率有所放大，对于商品期权建仓有利，本周预计期权策略整体表现较好。商品市场震荡向上，远月升水行情，期货套利难以获得较好的收益。当前商品期货套利策略整体仍然处于磨损阶段，收益较难体现，但目前部分品种月间价差已经达到历史极值水平，能提供较高的建仓安全边际。

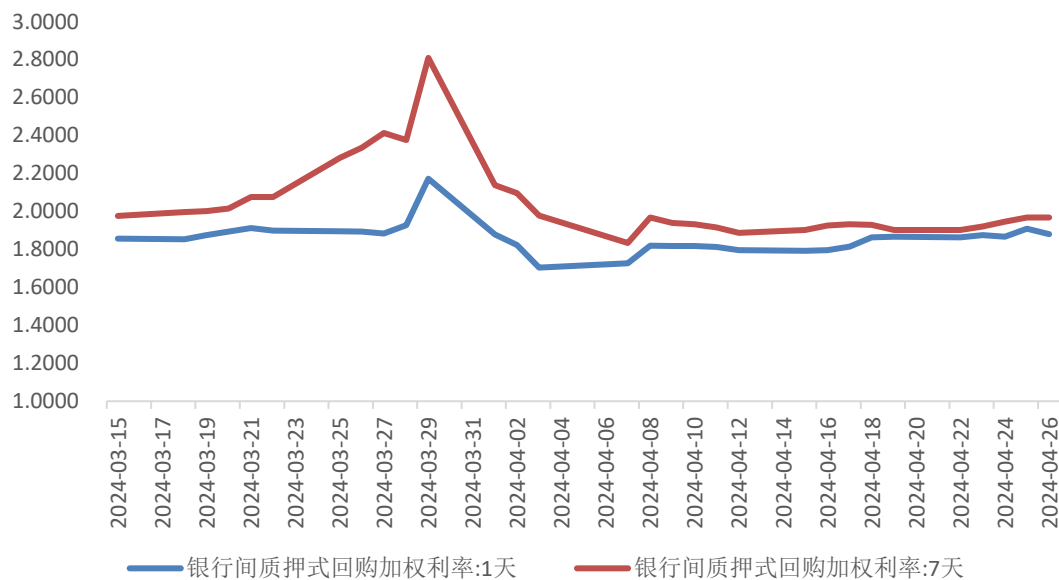
5.可转债策略

中证转债指数+0.47%，转债整体反弹偏弱，成交量小幅回落。转股溢价率从 70% 压缩至 66% 附近。转债均价在 119 元，转债价格中位数为 113 元，略微低于历史平均水平。当前转债配置需要警惕小市值的影响，在强监管的逻辑下，公司业绩较差的个股存在被 ST、杀估值的可能，将会压低转债配置的性价比。

四、固收观点

1.货币

本周资金面受税期影响有所收紧，但资金供给充裕，价格基本持平，之后受跨月影响，价格略有走高。截至本周五，R001 加权利率为 1.8808%，较上周五上行 1BP；R007 加权利率为 1.9673%，较上周五上行 7BP。央行本周再次通过金融时报向市场提醒长债收益率风险且相关表述较前期更为直接，针对资金空转依然限于企业与银行间的存贷关系，在政府债券大规模发行前，央行不会主动收紧货币。非银流动性当前还是相对充裕，预计短期资金价格依然可以维持。



数据来源：Wind

数据截至：2024 年 4 月 26 日

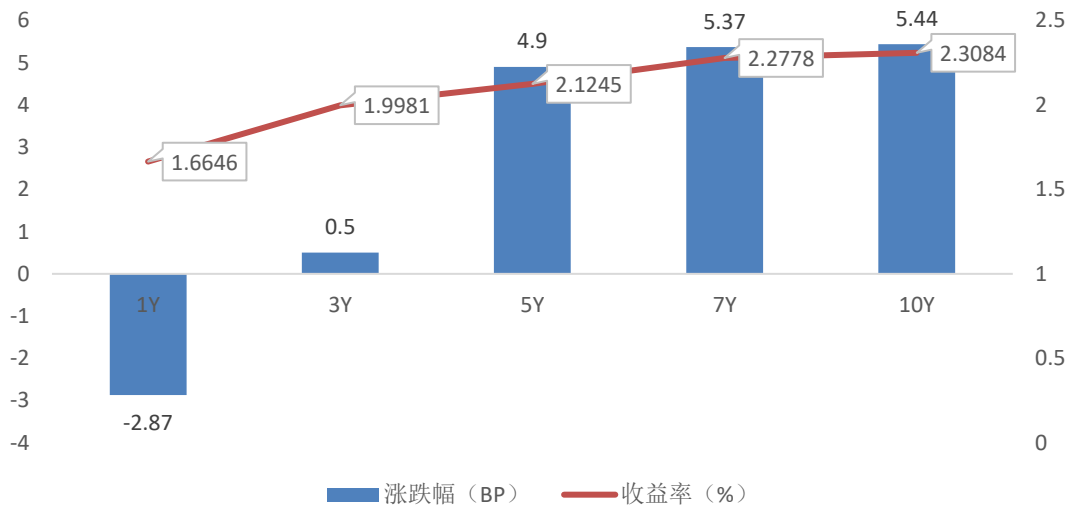
2.债券

一级市场方面，本周共发行境内债券共计 19274.39 亿元，较前一周环比增加了 2778.68 亿元。其中，

发行利率债 4277.87 亿，较前一周增加了 368.17 亿。发行信用债 8004.43 亿，较前一周增加了 3035.51 亿。本周商业银行次级债券发行环比增加 1551 亿，导致信用债发行金额快速增加。

二级市场方面，受央行喊话影响，国债及国开债除了一年期国债有所下行外，其余品种均有所上行，中长端上行幅度更大。本周一年期国债收于 1.6646%，较上周五下行 3BP；一年期国开收于 1.8862%，较上周五上行了 5BP；十年期国债收于 2.3084%，较上周五上行了 5BP。十年期国开收于 2.3953%，较上周五上行了 8BP。10 年期限利差 64.38BP，较上周五上行了 8BP。十年国开与国债利差 8.69BP，较上周五上行了 2BP。

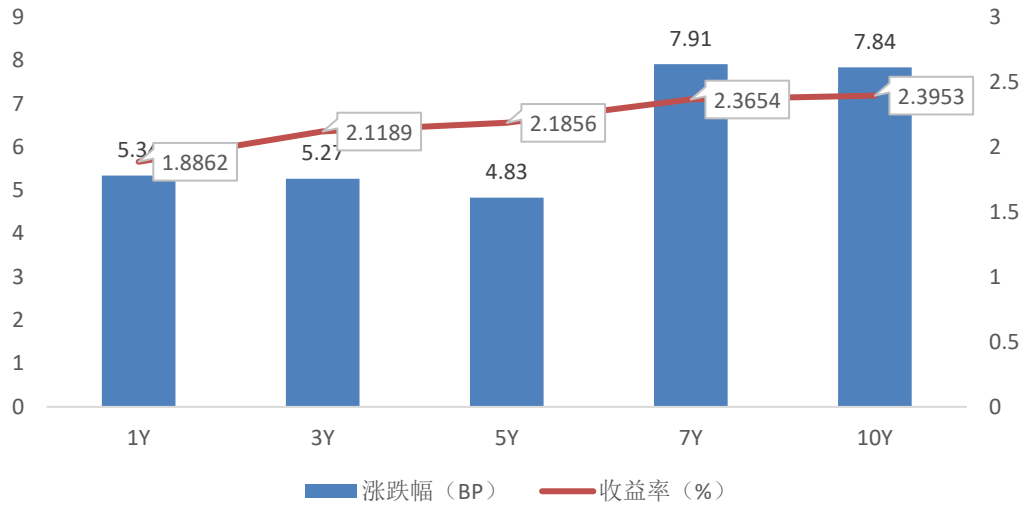
国债本周表现



数据来源：Wind

数据截至：2024 年 4 月 26 日

国开债本周表现



数据来源：Wind

数据截至：2024年4月26日

数据来源：WIND

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。产品的既往业绩不代表未来业绩，某产品的业绩不代表其他产品的业绩。万家共赢不对投资者的最低投资收益作任何承诺，亦不保证投资本金不受损失。本材料中包含来源于公开资料的信息，具有时效性，万家共赢对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息及相关建议或观点不会发生任何变更，文中的观点、结论及相关建议仅为笔者个人观点，不代表任何确定性的判断。无论任何时候，阅读者不应将本文件内容或观点视为法律、税务、财务、投资或其他方面建议，而应自行独立做出判断或另行寻求专业人士意见，并仔细阅读投资相关法律文件。本材料内容不具有法律约束力，万家共赢或万家共赢的相关部门、雇员不对任何人使用此报告内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。本材料所涵括的信息仅供参考，不构成任何宣传推介材料，不构成任何广告、要约或要约邀请、投资建议或承诺，也不构成任何信息披露文件，不应被接收者作为其投资决策的依据。一旦阅读本材料，视为阅读者已知悉并同意此项条款。