



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 4 月 18 日星期五

研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式: yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观 与金融	股指		<b>【行情复盘】</b> 周四两市成长类指数冲高回落，周期价值类指数强势整理。两市成交额 0.99 万亿元，抛盘衰竭。中证 1000 指数收 5839 点，涨 4 点，涨幅 0.07%；中证 500 指数收 5557 点，平盘；沪深 300 指数收 3772 点，平盘；上证 50 指数收 2659 点，涨 1 点，涨幅 0.05%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是房地产 ETF、科创芯片设计 ETF、建材 ETF、软件龙头 ETF、科创 AI ETF，跌幅居前的是黄金股 ETF、汽车 ETF、稀土 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是酒店餐饮、房产服务、光刻机、装饰建材、聚氨酯指数，跌幅居前的是贵金属、金属新材料、军工电子、商用车、多元金融指数。中证 500 指数股指期货沉淀资金净流入 7 亿元。
		IF (多)	<b>【重要资讯】</b>
		IH (多)	1、商务部等 9 部门联合印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》，提出 48 条具体任务举措，既涵盖了餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，也包括了旅游列车、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。
		IM (多)	2、一季度，全国居民人均可支配收入 12179 元，比上年同期名义增长 5.5%。其中城镇居民人均可支配收入 15887 元，比上年同期名义增长 4.9%。
		IC (多)	3、我国险资长期股票投资试点规模总量已增至 1620 亿元，参与试点的保险公司也从 2 家增至 8 家。随着泰康稳行的申请获批，预计约 120 亿元新增长期资金有望在近期进入股市，此外，还有 1000 亿元长期资金有望逐步入市。
			4、短短 11 个交易日，4 月至今，南向资金已累计净流入超 1500 亿港元。
			5、2025 年首期超长期特别国债和中央金融机构注资特别国债将在 4 月 24 日招标发行。两类特别国债“开闸”后，政府债券将继续保持较大供给力度。
			6、据第三方数据机构统计，截至目前，淘宝已经在 16 个国家 App 下载榜上排名第一，在 123 个国家排名前十，大量海外消费者涌入淘宝。
			7、花旗报告表示，随着油价下跌，OPEC+可能会停止增产，美国页岩油产量增长也将因低油价而放缓，同时预计全球主要经济体将在 2025 年下半年实施宽松政策，

		<p>将有助于推动石油需求回升，从而推动油价上涨。</p> <p>8、美国大豆协会一直敦促特朗普政府与中国达成一项新的贸易协议，以避免长期的贸易战。如果这种情况长期持续下去，将会有相当数量的农民破产。</p> <p>9、华尔街有观点认为，总统推行其关税议程的激进做法，使美元作为可靠“避风港”的地位已经受损，其作为事实上的全球储备货币的角色也显得日益不确定。</p> <p>10、加利福尼亚州州长纽森宣布就关税问题起诉特朗普政府。政府滥用关税政策的行为“违法”，特朗普无权单方面对墨西哥、中国、加拿大等征收关税。</p> <p>11、美联储主席鲍威尔就美总统的贸易政策通胀效应发出了强烈警告。关税政策“极有可能”刺激通胀暂时上升，并警告称这些影响可能会持续很长时间。</p> <p>12、美联储主席鲍威尔表示，市场希望美联储出手平息波动的预期可能是错误的。市场的动荡部分源于对冲基金削减杠杆或债务。当被问及美联储是否会干预以应对股市的剧烈下跌时，鲍威尔表示：“我的回答是不会，但我会给出解释”。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：周四两市成长类指数震荡回升，周期价值类指数强势整理。股指远月合约持续收贴水。中国快速响应，将香港股市作为中概股回归的首选上市地。两市成交额 0.99 万亿元，抛盘衰竭。A 股的中长期低点大概率已出现，一次性冲击基本结束。我国险资长期股票投资试点规模总量已增至 1620 亿元，参与试点的保险公司也从 2 家增至 8 家。随着泰康稳行的申请获批，预计约 120 亿元新增长期资金有望在近期进入股市，此外，还有 1000 亿元长期资金有望逐步入市。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周四两市成长类指数震荡回升，周期价值类指数强势整理。股指远月合约持续收贴水。两市成交额 0.99 万亿元，抛盘衰竭。A 股的中长期低点大概率已出现，一次性冲击基本结束。商务部等 9 部门联合印发《服务消费提质惠民行动 2025 年工作方案》，提出 48 条具体任务举措，既涵盖了餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，也包括了旅游列车、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。我国险资长期股票投资试点规模总量已增至 1620 亿元，参与试点的保险公司也从 2 家增至 8 家。随着泰康稳行的申请获批，预计约 120 亿元新增长期资金有望在近期进入股市，此外，还有 1000 亿元长期资金有望逐步入市。央行为国家队增持提供了近乎无限的流动性，央企使用股票回购增持再贷款购买权益资产，属于基础货币投放的新型方式。A 股有望走出独立行情。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：A 股市场的中长期低点大概率已经出现，A 股有望走出独立行情。四大股指中长期看多，淡化短期波动。</p>
--	--	---

			股指期货交易：择机买入四大股指的远月深虚值看涨期权。
--	--	--	----------------------------

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。