



一周期市简评

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：于军礼 从业资格号：F0247894 交易咨询号：Z0000112

联系方式：yujunli@greendh.com

【股指交易策略】

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。

股指期权交易：择机买入四大股指的远月深虚值看涨期权。

【行情复盘】



资料来源：WIND 格林大华研究院

本周沪深两市主要指数横向整理，市场成交额持续收缩，4月18日周五成交额缩减至9100亿元，显示市场抛盘趋于衰竭。股指期货远月合约收贴水。

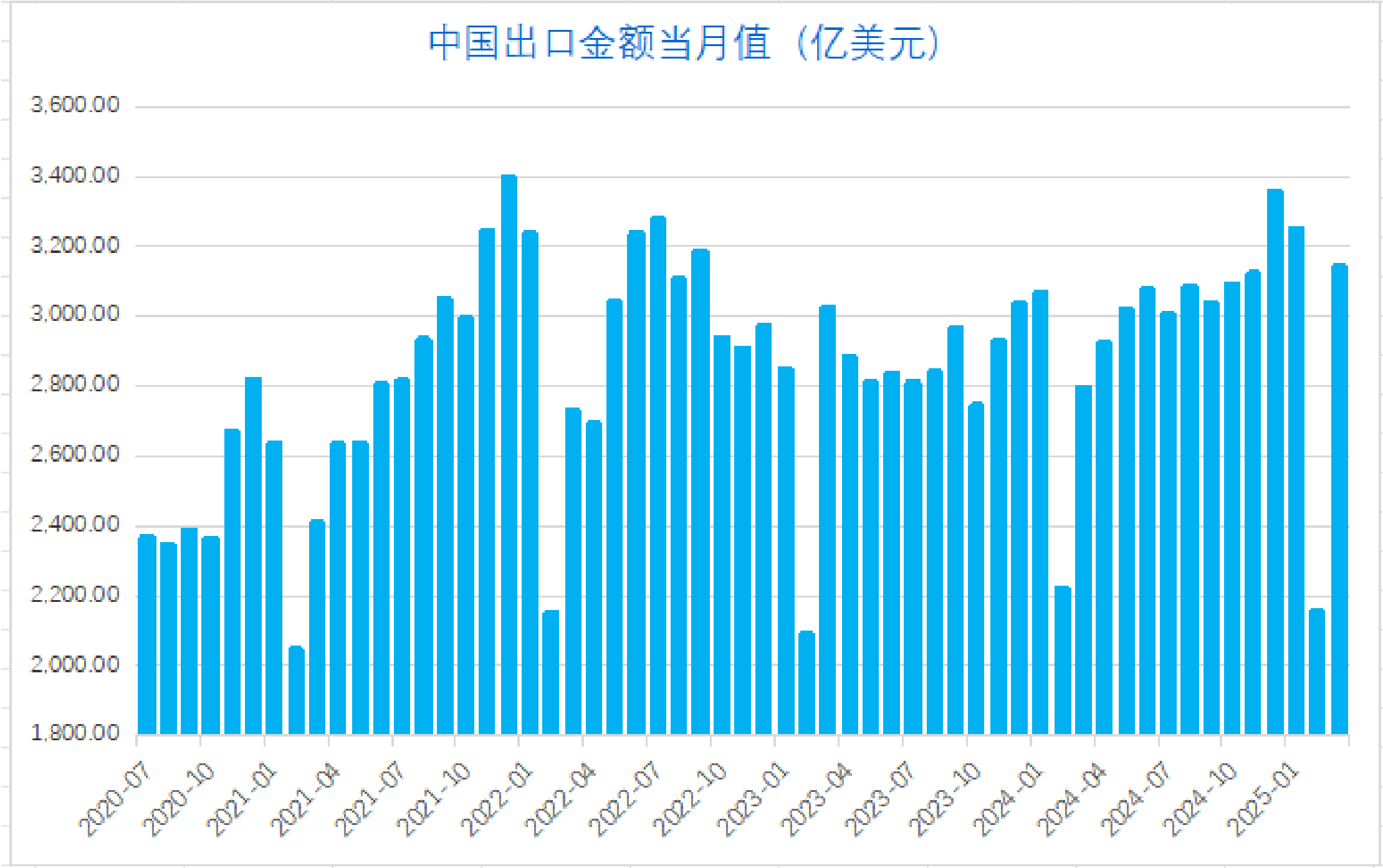
【重要资讯】

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。

- 2、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。
- 3、至4月13日，股票型ETF总份额再次突破2万亿份，达到20427.13亿份，相比前一周增加742.79亿份，创历史新高。
- 4、按照公告披露日口径，2025年一季度A股共有668家上市公司实施回购，回购金额合计达293.74亿元。
- 5、至4月15日，全市场24只沪深300ETF整体规模已达到10038.67亿元，成为了我国首个市场规模突破万亿元的宽基ETF赛道。
- 6、永赢、银华、易方达、嘉实基金上报了上证科创板综合增强ETF。这是业内首批科创板综合指数增强ETF产品。

【市场逻辑】

3月中国出口金额当月值为3139亿美元，当月同比增速为12.4%

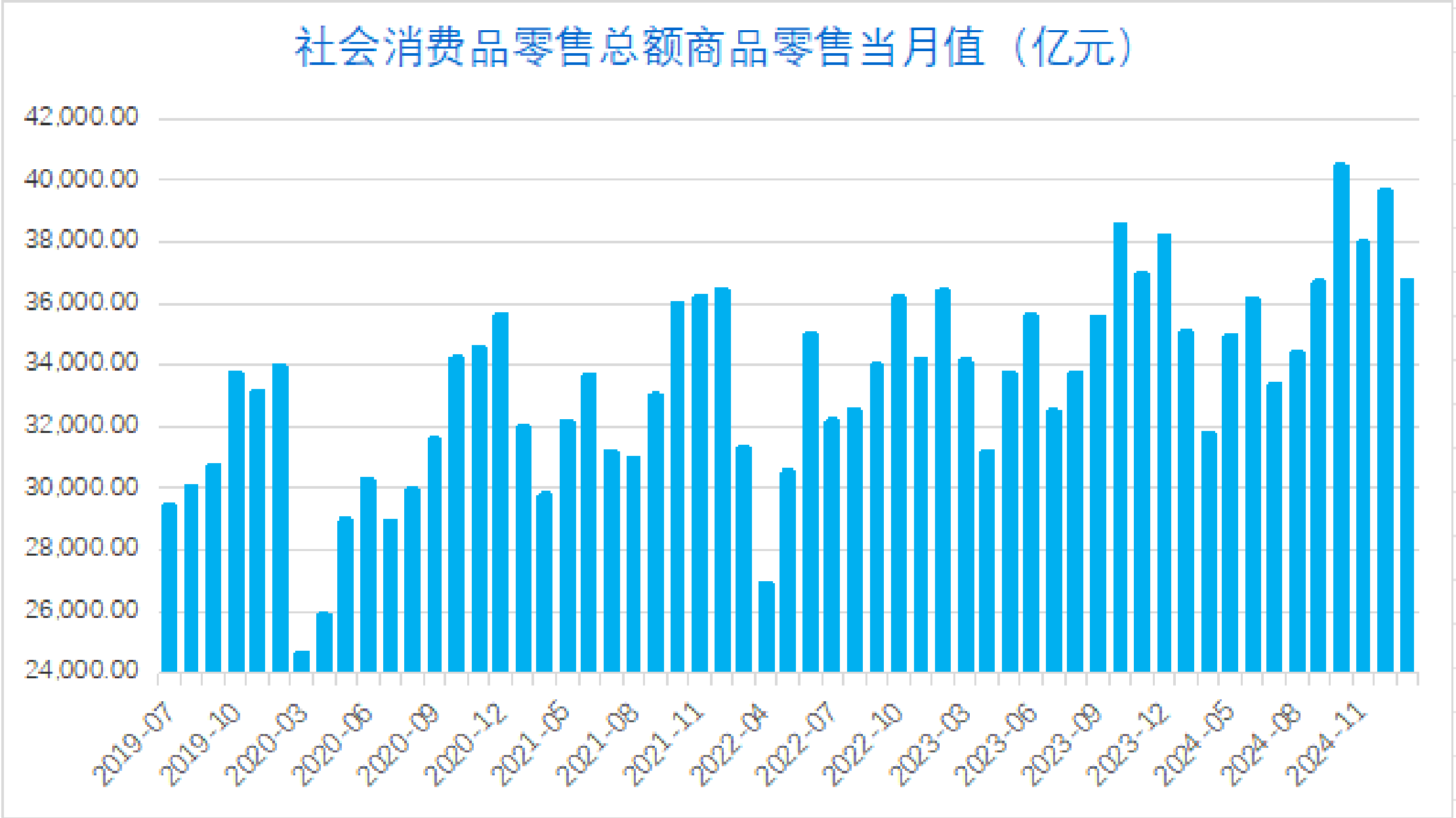


资料来源: WIND 格林大华研究院

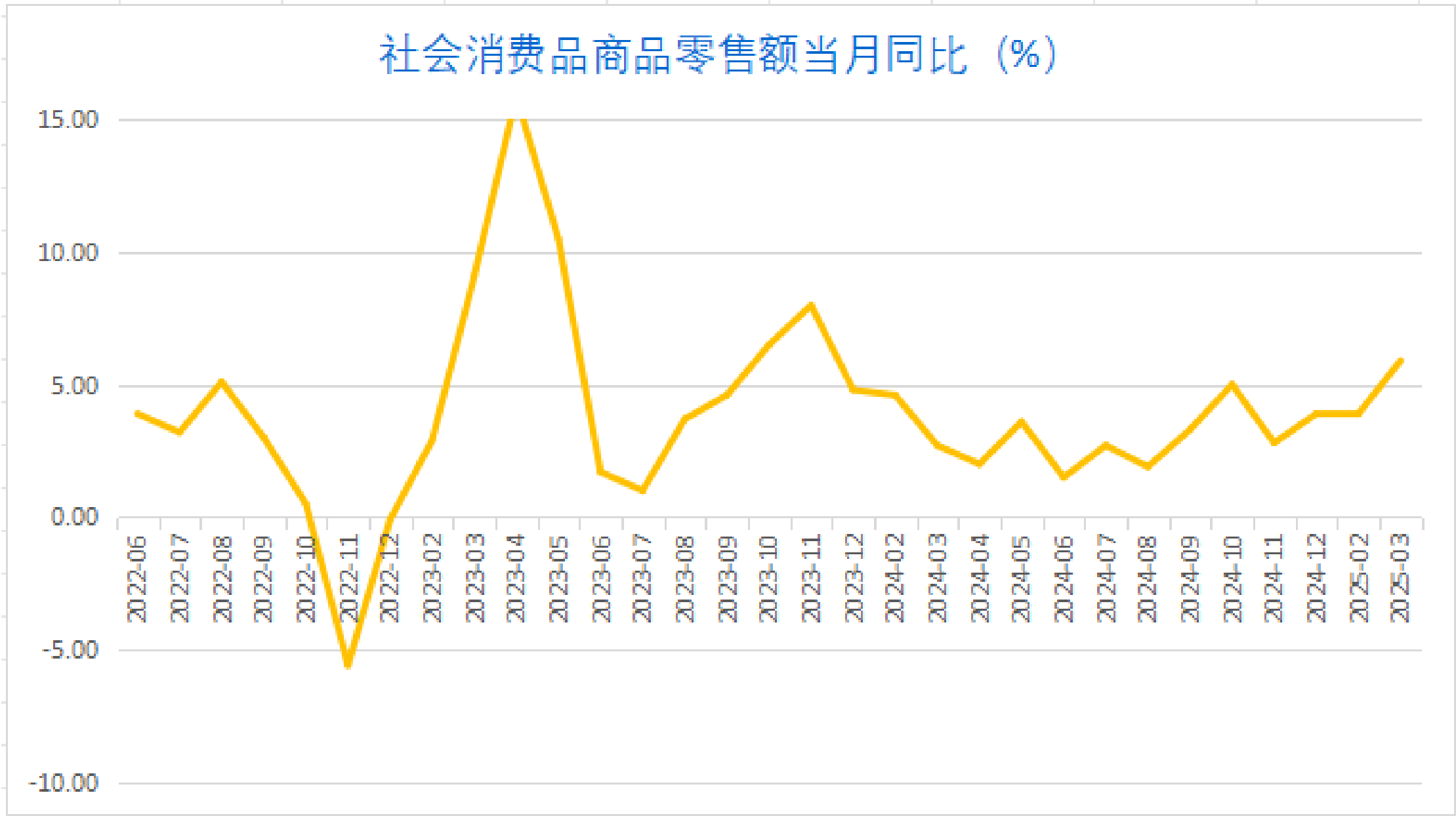


资料来源: WIND 格林大华研究院

3月社消商品零售当月值为36705亿元，当月同比增速上行至5.9%

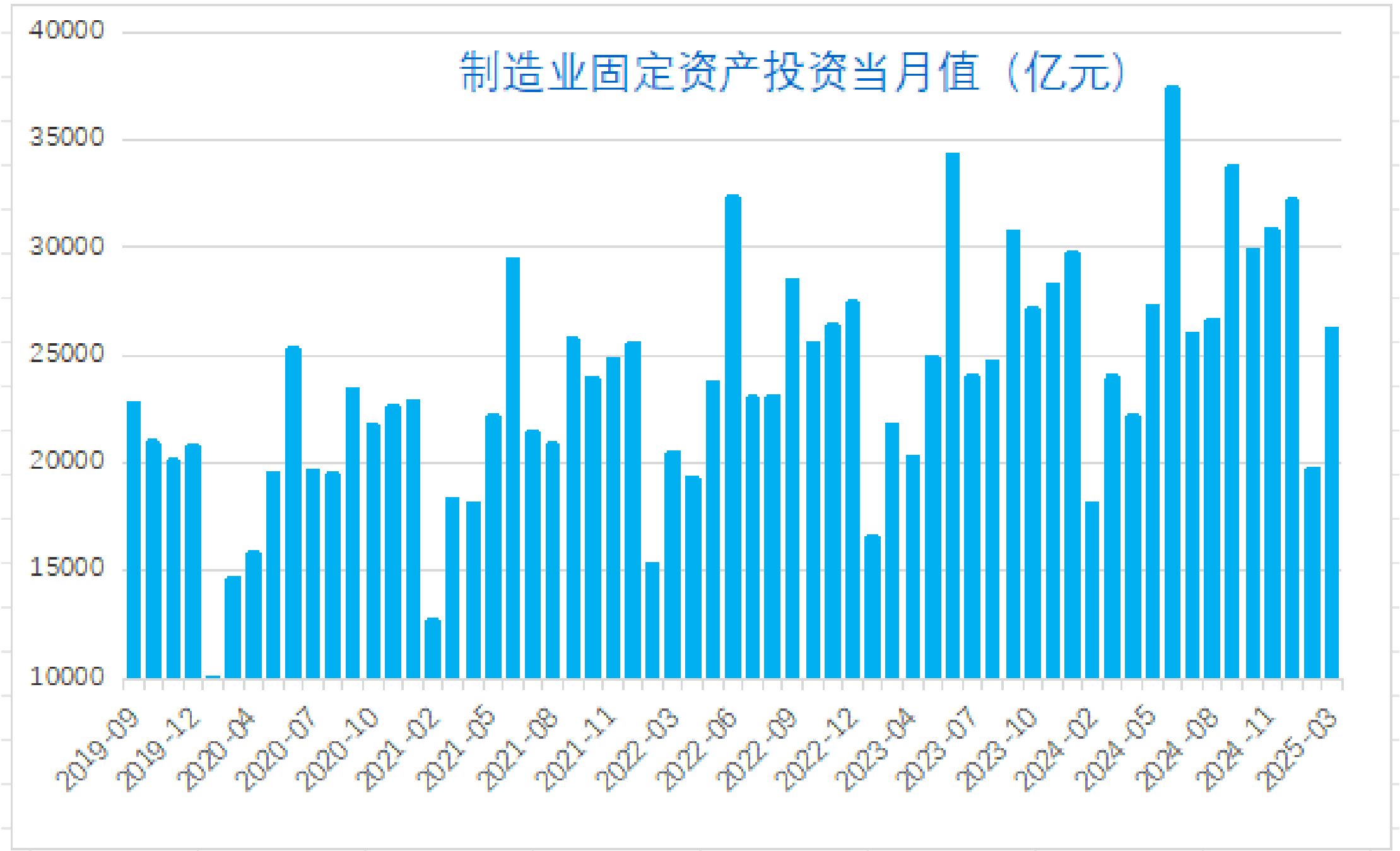


资料来源: WIND 格林大华研究院



资料来源：WIND 格林大华研究院

3月制造业固投当月值为2.61万亿元，当月同比增9.2%，保持中高速增长



资料来源：WIND 格林大华研究院

制造业固定资产投资当月同比增速 (%)



资料来源：WIND 格林大华研究院

【后市展望】

股指远月合约持续收贴水。其中周五两市成交额仅有9100亿元，显示抛盘趋于衰竭。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。

【交易策略】

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。

股指期权交易：择机买入四大股指的远月深虚值看涨期权。

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。