



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 4 月 21 日星期一

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		【行情复盘】 周五两市主要指数震荡整理，两市成交额只有 9100 亿元，显示抛盘衰竭。中证 1000 指数收 5831 点，跌 7 点，跌幅-0.13%；中证 500 指数收 5560 点，涨 3 点，涨幅 0.07%；沪深 300 指数收 3772 点，平盘；上证 50 指数收 2657 点，跌 2 点，跌幅-0.08%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是通信 ETF、5G ETF、房地产 ETF、游戏 ETF、银行 ETF，跌幅居前的是旅游 ETF、黄金股 ETF、粮食 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是 6G 概念、海洋经济、铜缆高速连接、通信设备、房地产指数，跌幅居前的是酒店餐饮、旅游、种业、日用化工、粮食概念指数。沪深 300、中证 500、中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 55、37、36、15 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、国常会指出，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。相关举措一旦推出，要直达企业和群众，提高落地效率，确保实施效果
		IH (多)	2、多家外资机构认为中国资产具备多重优势：A 股估值显著低于海外市场，政策刺激持续发力，科技转型催生新质生产力。机构预测在关税政策冲击下，中国市场将展现韧性，年内或跑赢发达市场，半导体、国产算力链等科技板块成关注焦点。
		IM (多)	3、腾讯推出“外贸新征程助跑计划”，通过开店绿色通道、新商激励、流量扶持、费率优惠等十项措施，为外贸企业拓宽国内外市场搭桥铺路，预计通过小程序、微信小店、数字化线下门店等商业生态，为广大外贸企业新增 1000 亿销售规模。
		IC (多)	4、业内人士认为，黄金价格飙涨并非简单出于避险需求，美国“对等关税”成为全球“去美元化”进程加速的催化剂，美元霸权根基不断动摇。全球货币体系的变革正在发生，黄金作为超主权货币作用的“再货币化”或再度兴起。 5、财政部消息显示，2025 年超长期特别国债将于 4 月 24 日启动，50 年期品种将在下月迎来首发，债券供给端潜在压力受到市场关注。 6、德意志银行表示，随着美国总统特朗普的关税风暴引发美国资产抛售，中国客户减持美国国债，转向欧洲债券等替代资产。 7、日本 3 月核心通胀攀升至 3.2%，连续三年超过央行 2% 的目标。通胀持续高企，

		<p>使得日本央行加息预期进一步升温。</p> <p>8、欧央行行长拉加德表示，经济下行风险有所增加，地缘政治紧张局势仍是不确定性的主要来源。市场对贸易紧张局势的反应可能会对需求构成压力。</p> <p>9、美国 4 月费城联储制造业商业前景指数中，代表企业原材料成本的“支付价格指数”从 48.3 上升至 51.0，为 2022 年 7 月以来新高。未来成本预期指数攀升至 63.1，未来售价预期指数跳升 28 点至 67.7，为 2021 年 6 月以来最高。</p> <p>10、《纽约时报》报道，以色列计划最早于 5 月对伊朗核设施进行打击，但美国政府经过“数月的内部辩论”后决定不支持该计划。</p> <p>11、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特证实，美国总统特朗普及其团队正在研究能否解雇美联储主席鲍威尔。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周五两市主要指数震荡整理，两市成交额只有 9100 亿元，显示抛盘衰竭。中国将香港股市作为中概股回归的首选上市地。A 股的中长期低点大概率已出现，一次性冲击基本结束。多家外资机构认为中国资产具备多重优势：A 股估值显著低于海外市场，政策刺激持续发力，科技转型催生新质生产力。机构预测在关税政策冲击下，中国市场将展现韧性，年内或跑赢发达市场，半导体、国产算力链等科技板块成关注焦点近期进入股市，此外，还有 1000 亿元长期资金有望逐步入市。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周五两市主要指数震荡整理，两市成交额只有 9100 亿元，显示抛盘衰竭。股指远月合约持续收贴水。两市成交额仅有 0.91 万亿元，显示抛盘衰竭。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。多家外资机构认为中国资产具备多重优势：A 股估值显著低于海外市场，政策刺激持续发力，科技转型催生新质生产力。机构预测在关税政策冲击下，中国市场将展现韧性，年内或跑赢发达市场，半导体、国产算力链等科技板块成关注焦点。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>【交易策略】</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> <p>股指期权交易：择机买入四大股指的远月深虚值看涨期权。</p>
--	--	--

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。