



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月22日星期二

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	IF (多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周一两市主要指数在政策利好鼓舞下震荡上行，成长类指数涨幅居前。两市成交额1.04万亿元，上涨放量。中证1000指数收5852点，涨120点，涨幅2.07%；中证500指数收5642点，涨81点，涨幅1.47%；沪深300指数收3784点，涨12点，涨幅0.33%；上证50指数收2652点，跌4点，跌幅-0.18%。行业与主题ETF中涨幅居前的是黄金股ETF、有色50ETF、有色金属ETF、机器人50ETF、科创医药ETF，跌幅居前的是银行ETF、食品ETF、酒ETF。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、产业互联网、影视院线、家电零部件、造纸指数，跌幅居前的是中小银行、酿酒、煤炭开采、酒店餐饮、油气开采指数。中证1000、中证500、沪深300、上证50指数股指期货沉淀资金分别净流入19、12、4、2亿元。</p>
		IH (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、据Choice测算，截至4月18日，ETF总规模达到4.01万亿元。其中，权益类ETF规模合计超过3.3万亿元，占比超过八成。</p>
		IM (多)	<p>2、至4月18日，4月7日以来，权益类ETF净申购额合计超过2300亿元。</p>
		IC (多)	<p>3、在资金持续借助ETF入市的同时，指数基金“货架”仍在密集上新，后续增量资金可期。截至4月20日，共有52只指数基金正在发行，另有20只指数基金发布基金份额发售公告，即将启动发行。</p>
			<p>4、4月14日以来，首批4只科创综指增强策略ETF相继上报。科创综指ETF及联接基金合计募集规模已超400亿元，其中，15只科创综指ETF已上市，募集规模合计228亿元，14只已发行ETF联接基金，募集规模合计176亿元。</p>
			<p>5、Wind数据显示，截至4月18日记者发稿，今年以来实施回购的港股上市公司已有172家，期间回购总股数为24.15亿股，期间回购总金额达537.08亿港元。其中，腾讯控股、汇丰控股回购金额位居港股上市公司前列。</p>
			<p>6、黄金价格再度大涨，上期所黄金期货主力合约一举突破800元/克关口，创历史新高；现货黄金价格一度突破3380美元/盎司，再度刷新历史最高点位。A股开盘后，黄金股全线大涨。</p>

		<p>7、高盛报告指出，本月金价的主要拉动力量来自亚洲官方机构买盘。“因此，我们认为当前金价尽管已显著上扬，但当前价格仍是一个具有吸引力的入场点，预期金价年底目标价为 3700 美元/盎司。</p> <p>8、据野村报告，外国投资者持有的美国证券比例超过了 35%。一旦庞大的外国资金流出美国资本市场，对美元指数的打压可能持续很长时间。</p> <p>9、4 月前 20 天，韩国对美国和中国的出口分别下滑 14.3%和 3.4%，而对欧盟的出口则增长 13.8%。</p> <p>10、日本谈判代表表示，短期内难以弥合分歧，日方不会草率达成协议。日方考虑以增加大豆、大米进口及放宽汽车监管作为筹码应对。</p> <p>11、尽管特朗普政策声势浩大，但实际数据显示，美国经济似乎展现出“免疫”状态。这是因为，多数关税政策在实施后几个月才开始传导至消费者端。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：周一两市主要指数在政策利好鼓舞下震荡上行，成长类指数涨幅居前。两市成交额 1.04 万亿元，上涨放量。A 股的中长期低点已出现，一次性冲击基本结束。据 Choice 测算，截至 4 月 18 日，ETF 总规模达到 4.01 万亿元。其中，权益类 ETF 规模合计超过 3.3 万亿元，占比超过八成。4 月 7 日以来，权益类 ETF 净申购额合计超过 2300 亿元。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。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周一两市主要指数在政策利好鼓舞下震荡上行，成长类指数涨幅居前。股指远月合约持续收贴水。两市成交额 1.04 万亿元，上涨放量。A 股的中长期低点已出现，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。据 Choice 测算，截至 4 月 18 日，ETF 总规模达到 4.01 万亿元。其中，权益类 ETF 规模合计超过 3.3 万亿元，占比超过八成。4 月 7 日以来，权益类 ETF 净申购额合计超过 2300 亿元。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。在政策利好的持续支持下，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。