



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年4月23日星期三

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)	【行情复盘】 周二两市主要指数强势整理，周期价值类指数偏强。两市成交额 1.09 万亿元，成交额变化不大。中证 1000 指数收 5949 点，跌 3 点，跌幅-0.06%；中证 500 指数收 5624 点，跌 18 点，跌幅-0.32%；沪深 300 指数收 3783 点，跌 1 点，涨幅-0.02%；上证 50 指数收 2656 点，涨 3 点，涨幅 0.14%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是创新药 ETF 沪港深、养殖 ETF、农牧 ETF、粮食 50ETF、中药 50ETF，跌幅居前的是黄金股 ETF、影视 ETF、计算机 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是多元金融、种业、物流、航运概念、饲料指数，跌幅居前的是产业互联网、影视院线、云服务、家电零部件、酒店餐饮指数。中证 500、中证 1000、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 11、9、7、4 亿元。
		IH (多)	【重要资讯】 1、根据最新披露的基金 2025 年一季报，今年一季度，中央汇金已悄然增持了多只沪深 300ETF。
		IM (多)	2、蚂蚁基金于 4 月 22 日发布一站式指数投资服务平台“指数+”，由多家机构提供宽基指数增强产品，双方联合共建更丰富的工具与服务，以满足不同投资者的长期配置需求。
		IC (多)	3、专注贵金属投资的市场人士接受记者采访时也感叹，这一波金价的上涨速度是前所未有的，并且指出或许这预示着市场正在经历某种“根本性的转变”。
			4、宁德时代将钠离子电池品牌命名为“钠新”，能量密度达到 175wh/kg，该电池经过多面挤压、针刺贯穿、电钻穿透、电池锯断，能够做到不起火、不爆炸。
			5、根据日本财政部数据，在截至 4 月 4 日的一周内，包括银行和养老基金在内的私人机构抛售了价值 175 亿美元的长期外国债券，随后一周又抛售了 36 亿美元。
			6、越南总理范明政要求，政府贸易谈判团队为即将与美国进行的关税谈判做好“充分准备”，并确保谈判“不会对其他协议或市场产生负面影响”。
			7、墨西哥总统称，上周和特朗普通话讨论了钢铁、铝、汽车关税，通话“非常有

		<p>成效”，不过，双方并没有在通话中达成最终协议，甚至没有达成任何共识。</p> <p>8、自 4 月 2 日特朗普宣布“对等关税”以来，ThredUp 和 Savers Value Village——美国两家最大的公开交易二手商店——的股价分别上涨了 31%和 22%。</p> <p>9、华尔街大行高盛警告“买家罢工”正在一个脆弱的市场中蔓延，并指出标普 500 指数技术面释放预警信号。摩根大通则对标普 500 指数保持战术性看空。</p> <p>10、芝加哥联储主席古尔斯比称，干预美联储独立设定利率的能力可能会给经济带来可怕的后果。对联储的政治干预可能导致通胀加剧和失业率上升。</p> <p>11、阿波罗首席经济学家预计，如果高关税继续有效，美国经济连续两个季度萎缩的概率高达 90%，GDP 将下降 4 个百分点。关税冲击零售业，损害劳动力市场。</p> <p>12、美国总统特朗普在白宫会见了美国主要零售商代表，包括沃尔玛、家得宝、劳氏公司和塔吉特等零售巨头，白宫没有立即就讨论内容做出回应。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周二两市主要指数强势整理，周期价值类指数偏强。两市成交额 1.08 万亿元，变化不大。A 股已越过中长期低点，一次性冲击基本结束。一季度，中央汇金已悄然增持了多只沪深 300ETF。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>【后市展望】</p> <p>周二两市主要指数强势整理，周期价值类指数偏强。两市成交额 1.08 万亿元，变化不大。A 股已越过中长期低点，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。一季度，中央汇金已悄然增持了多只沪深 300ETF。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>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：A 股市场已越过中长期低点，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。