

股指月报

市场抛盘枯竭，政策利好提振

联系邮箱: yujunli@greendh.com

2025年4月25日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

更多精彩内容

请关注

格林大华期货官方微信

研究员: 于军礼

期货从业资格证号: F0247894

期货交易咨询号: Z0000112

C
O
N
T
E
N
T
S
**目
录**

- | | |
|--|--|
| 01. 上期回顾
Debriefing projects | 02. 本期分析
Debriefing projects |
| 03. 策略建议
Debriefing projects | 04. 风险提示
Debriefing projects |



PART 01

上期回顾

A股持续缩量，4月18日仅有0.91万亿元，显示抛盘已枯竭



美国在股债汇三杀压力下，对等关税缓和，纳指大幅反弹



数据来源：WIND，格林大华期货

本期分析



PART 02

本期分析

市场观点

政治局会议决定，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。

中国人民银行坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行。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。

交易策略：

股指期货方向交易：市场持续缩量，显示抛盘已枯竭，市场等待更多的积极信号。股指中长期看多，淡化短期波动。股指期货远月合约持续收贴水。

股指期权交易：市场横向整理，等待向上突破，再进行股指深虚值看涨期权买入操作。

政治局会议--加紧实施更加积极有为的宏观政策

我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。

统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。

适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费。

要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。

政治局会议--加紧实施更加积极有为的宏观政策

培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。

加快全国统一大市场建设，扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度，加强对企业“走出去”的服务。同国际社会一道，积极维护多边主义，反对单边霸凌行径。

继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。大力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。

持续稳定和活跃资本市场。

要着力保民生。对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系。

各种增量资金持续加仓ETF

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。

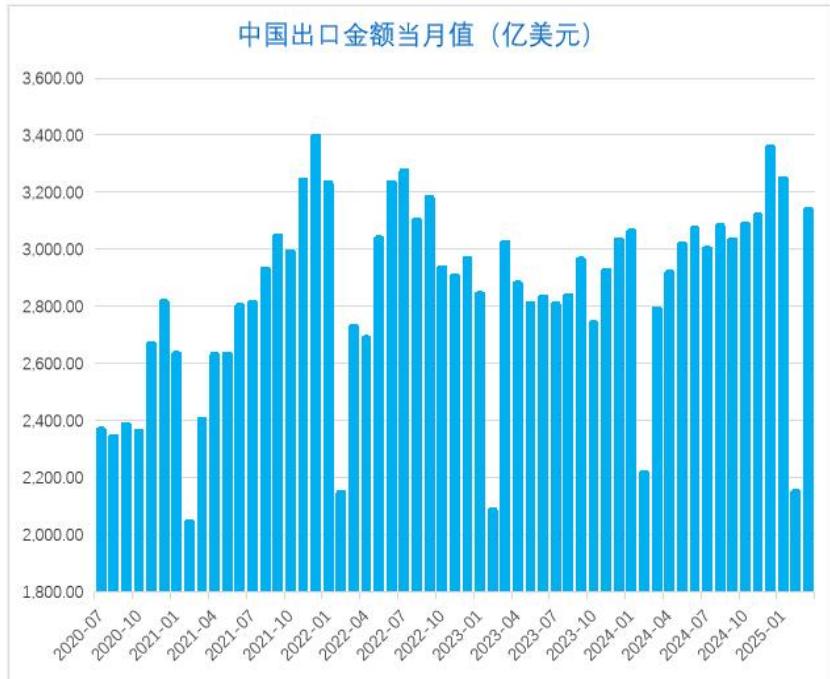
至4月18日，4月7日以来，权益类ETF净申购额超过2300亿元。

在市场震荡之时，ETF成交频放量，长线资金买入信号更加显著，对于稳市场、稳预期具有重要作用。

千亿级权益类ETF频现。截至4月18日，华泰柏瑞沪深300ETF规模为3757.12亿元，这也是目前国内规模最大的ETF。

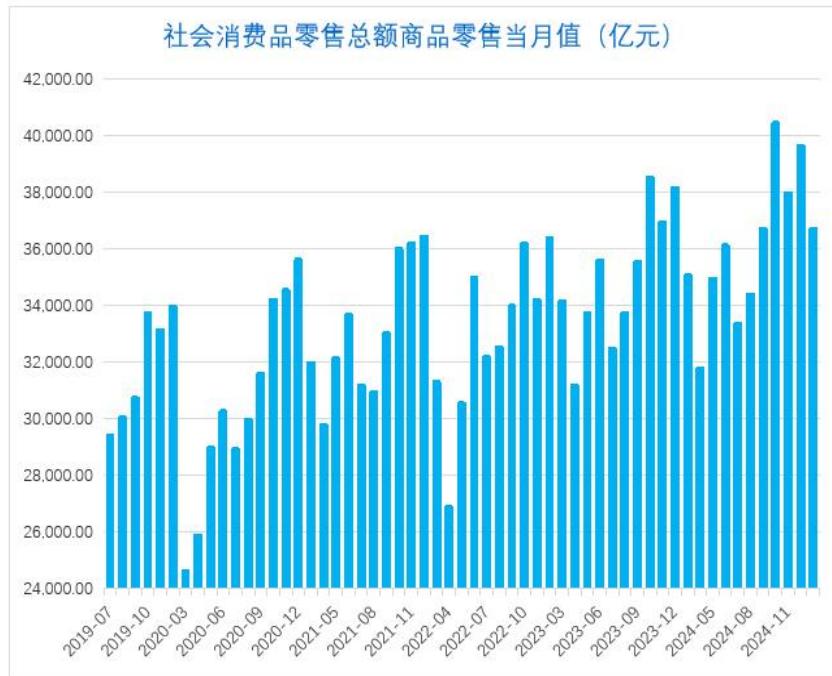
指数投资生态越来越完善，大量原本未参与指数投资的个人投资者和机构投资者开始使用指数化投资工具。

3月中国出口金额3139亿美元，当月同比大增12.4%



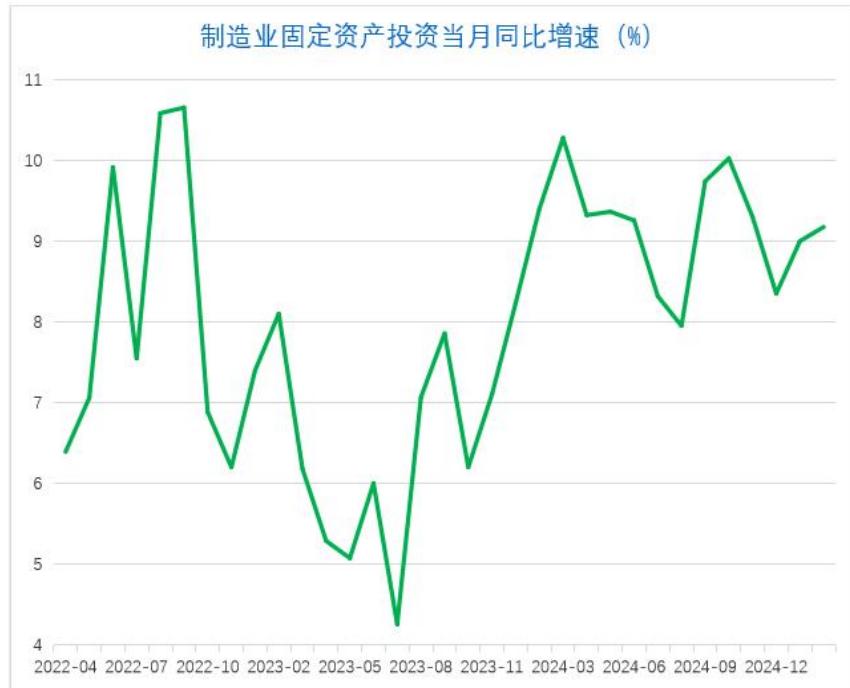
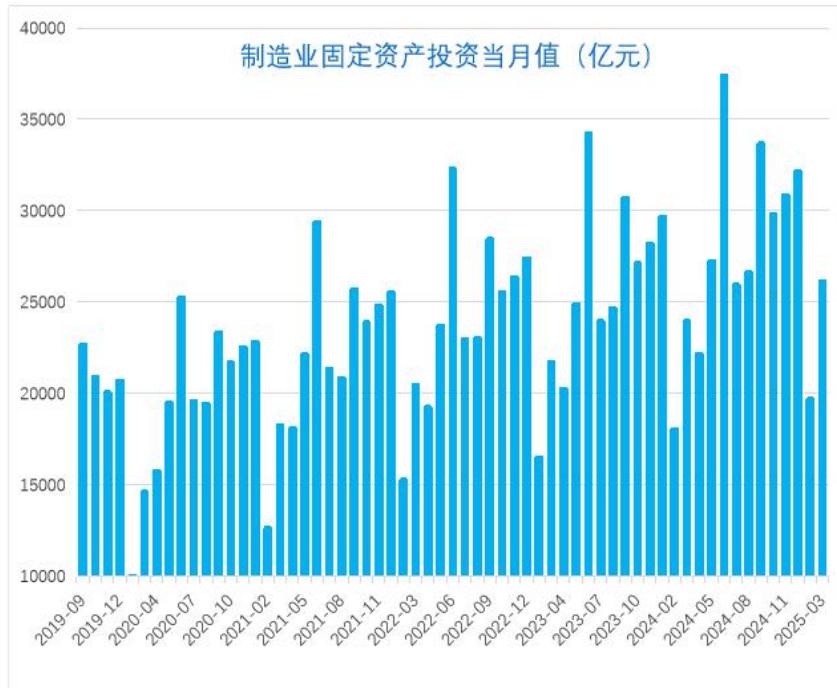
数据来源：WIND，格林大华期货

3月社消商品零售当月值为3.67万亿元，当月同比增5.9%



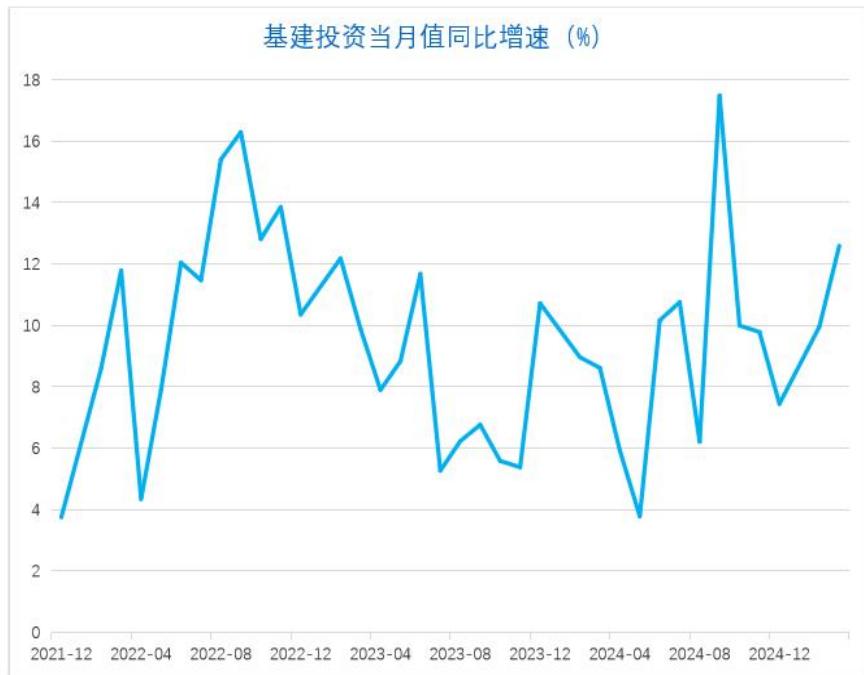
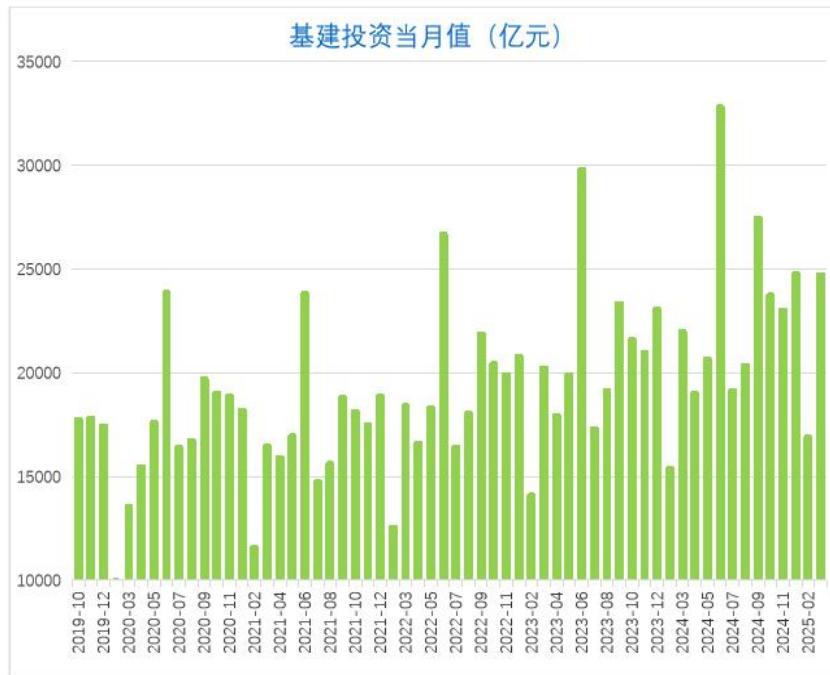
数据来源：WIND，格林大华期货

3月制造业固投当月值为2.61万亿元，当月同比增9.2%



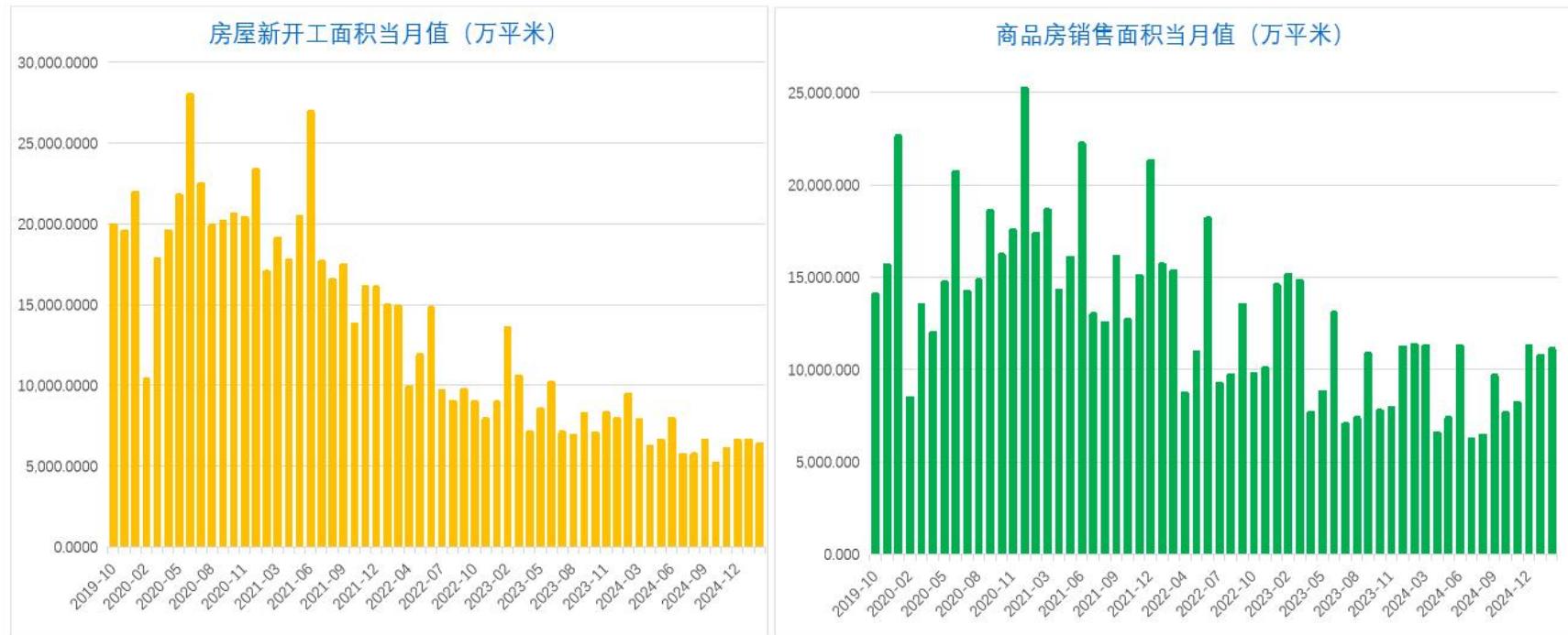
数据来源：WIND，格林大华期货

3月基建投资当月值为2.47万亿元，当月同比增速为12.6%



数据来源：WIND，格林大华期货

3月房屋新开工面积、商品房销售面积当月值已趋于稳定



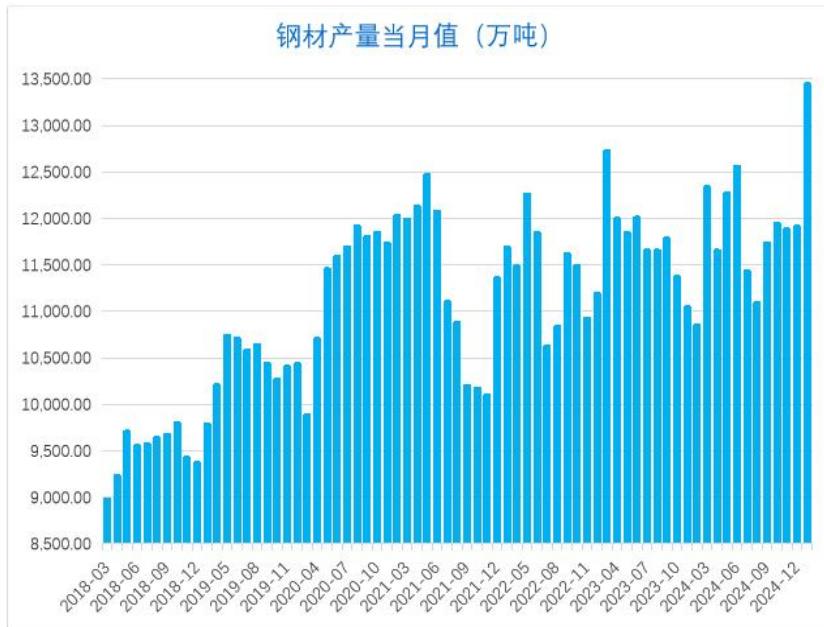
数据来源: WIND, 格林大华期货

3月工业增加值环比增 0.44% ，累计同比 6.5% ，增速加快



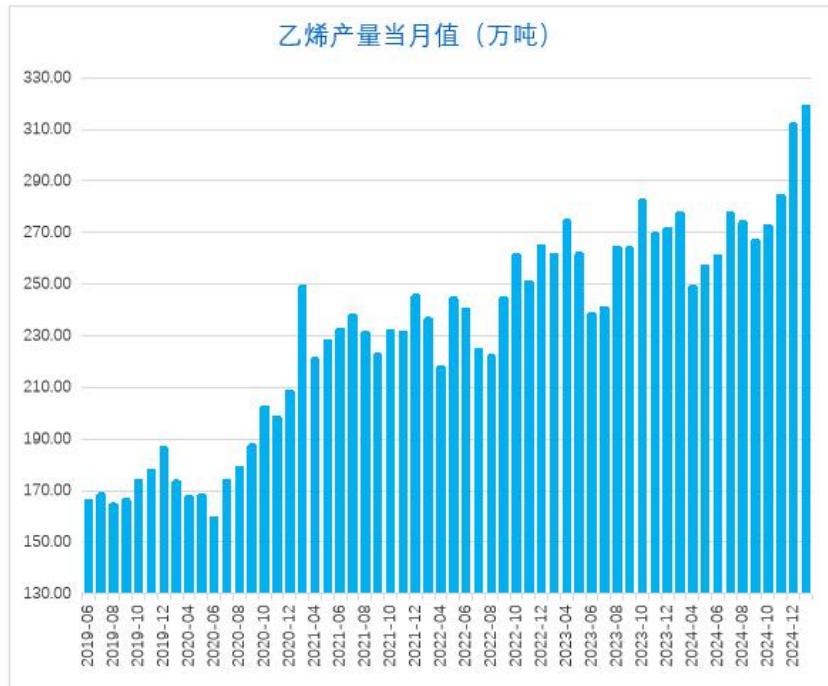
数据来源：WIND，格林大华期货

3月钢材产量高达1.34亿吨，创新高，反映钢材深加工放量



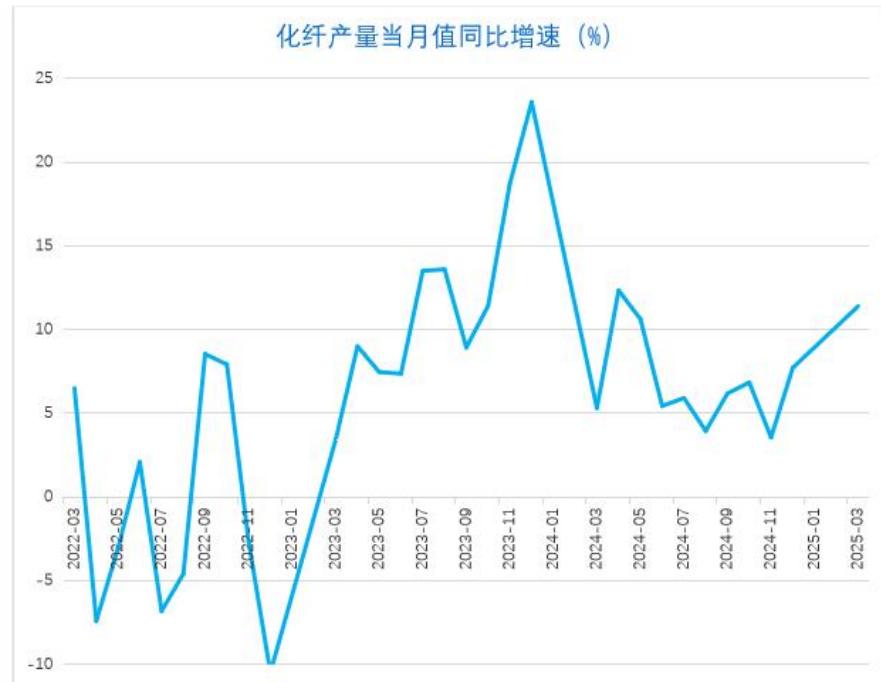
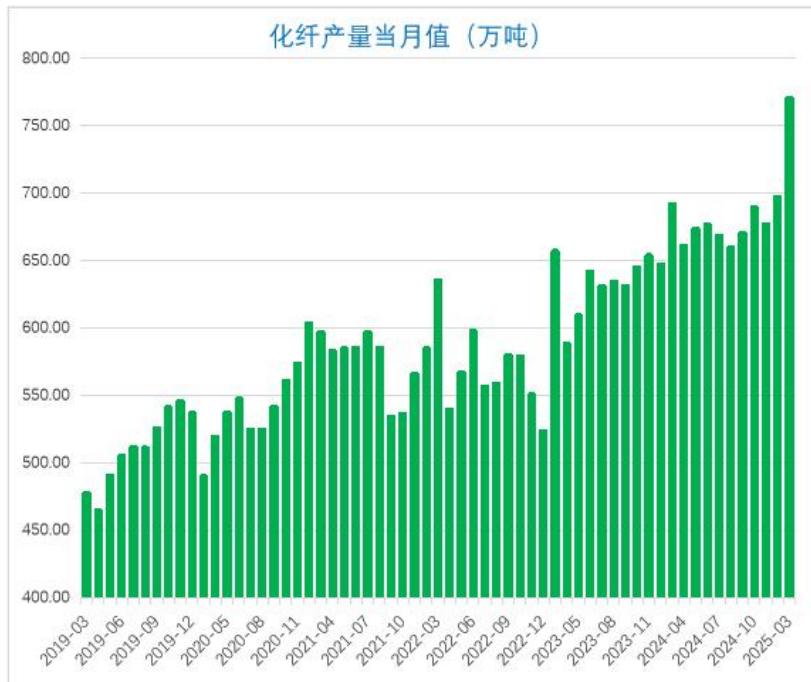
数据来源：WIND，格林大华期货

3月乙烯产量当月值为318.9万吨，创下历史新高记录



数据来源：WIND，格林大华期货

3月化纤产量大增至771万吨，创新高，当月同比增11.4%



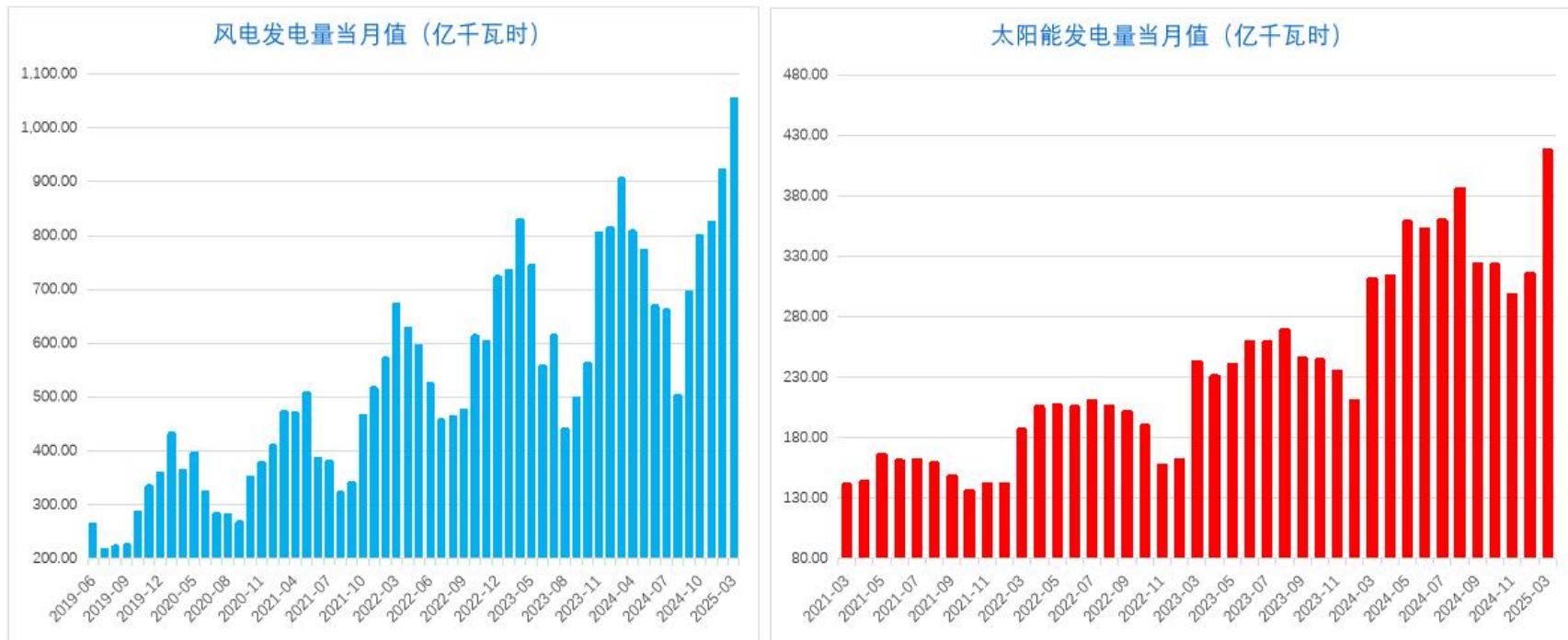
数据来源：WIND，格林大华期货

3月空调产量当月值为3371万台，创下历史新高记录



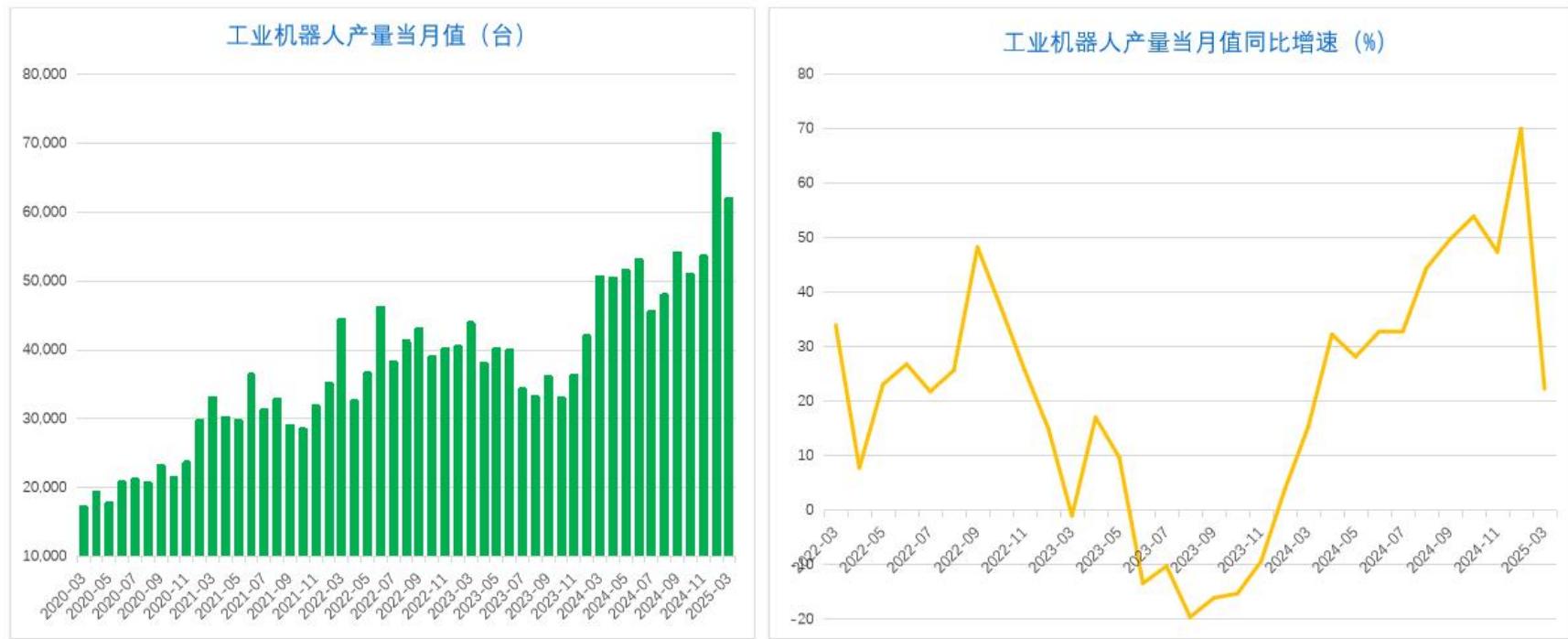
数据来源：WIND，格林大华期货

3月风电发电量、太阳能发电量双双创出历史新高



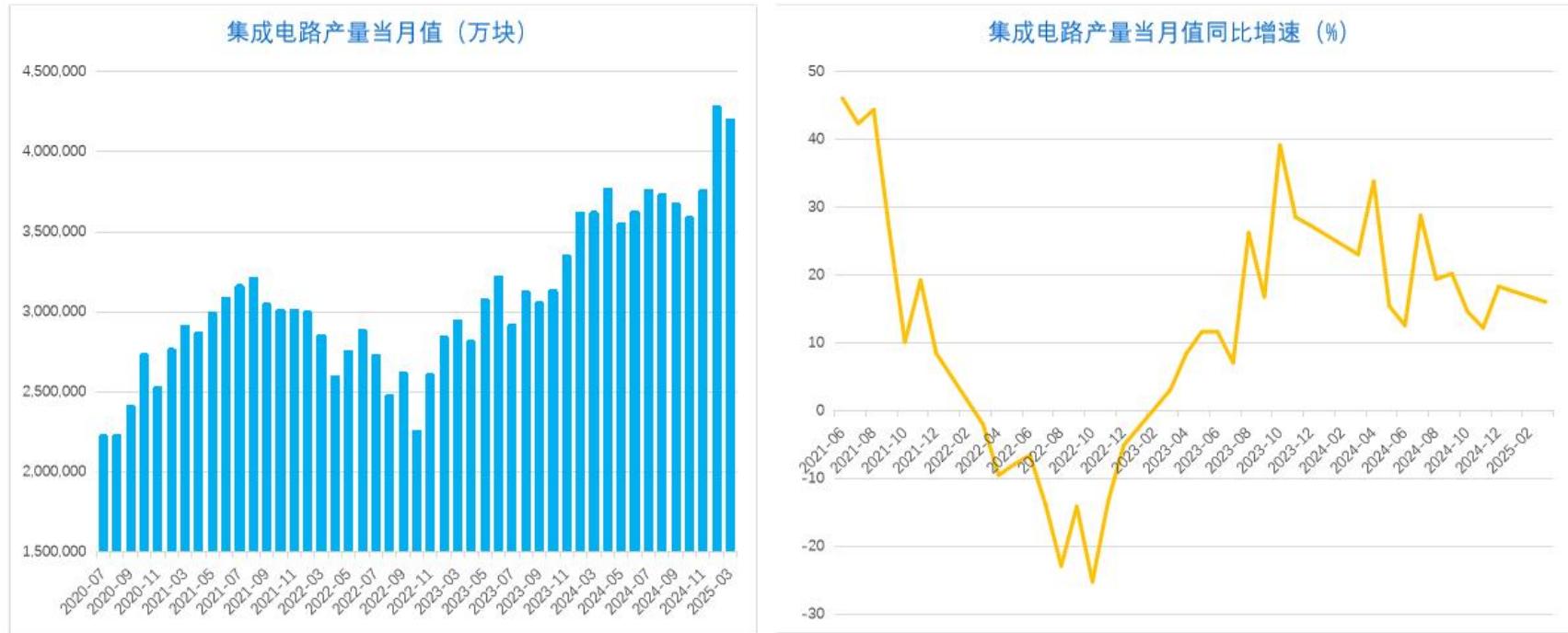
数据来源：WIND，格林大华期货

3月工业机器人产量6.19万台，历史次高，当月同比增22%



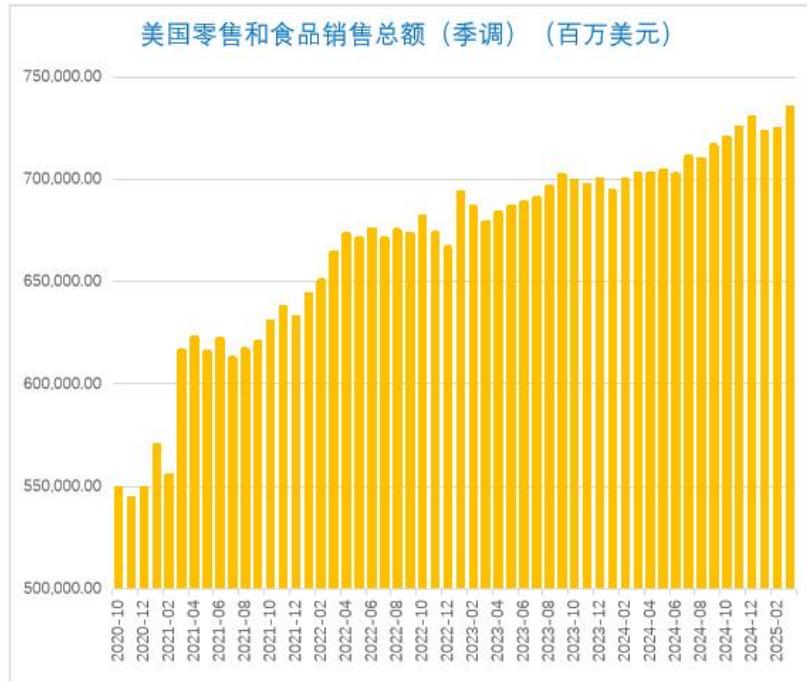
数据来源：WIND，格林大华期货

3月集成电路产量当月值为419亿块，历史次高



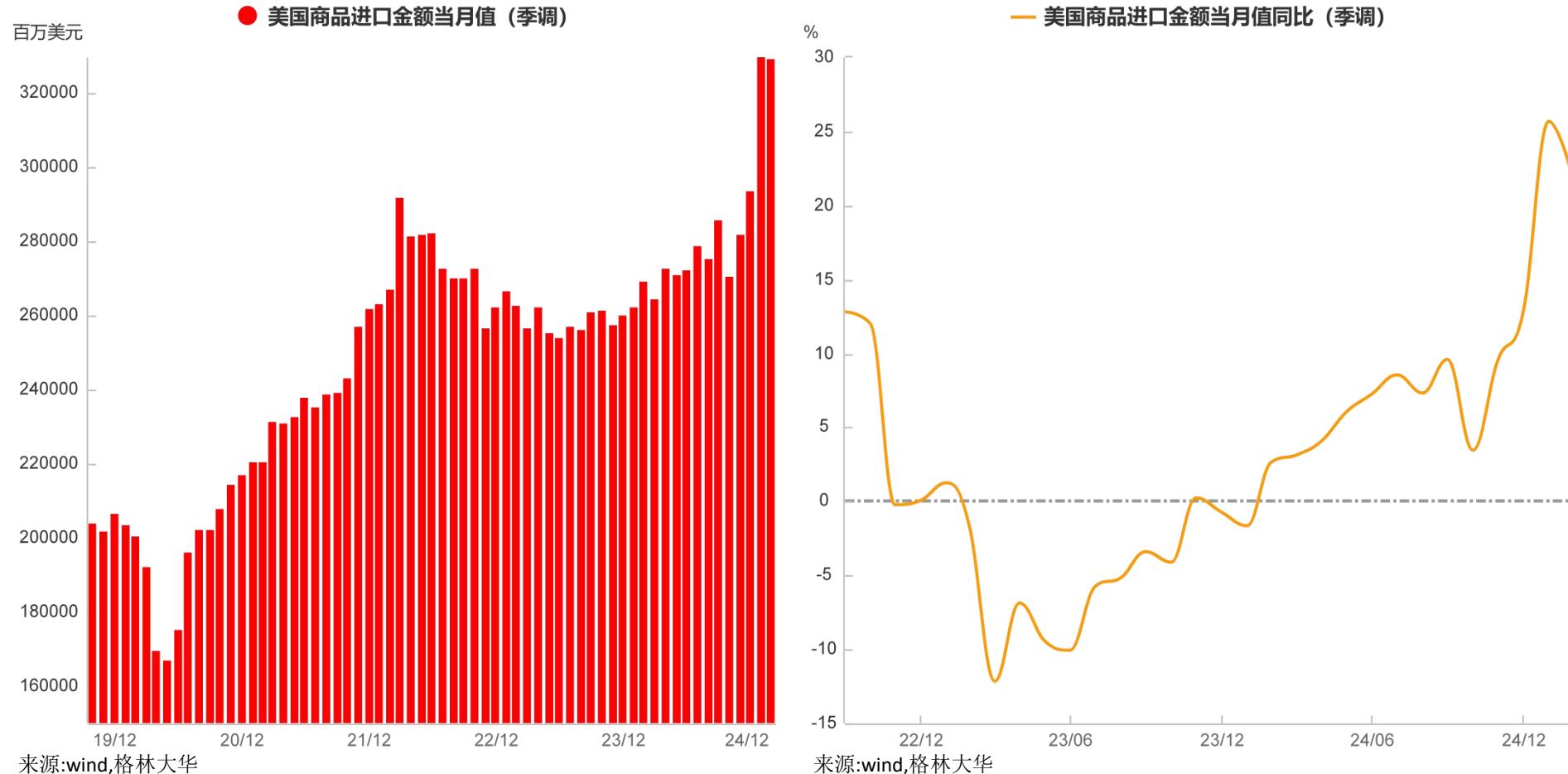
数据来源：WIND，格林大华期货

3月美国零售和食品销售额环比劲增1.4%，显示消费旺盛



数据来源：WIND，格林大华期货

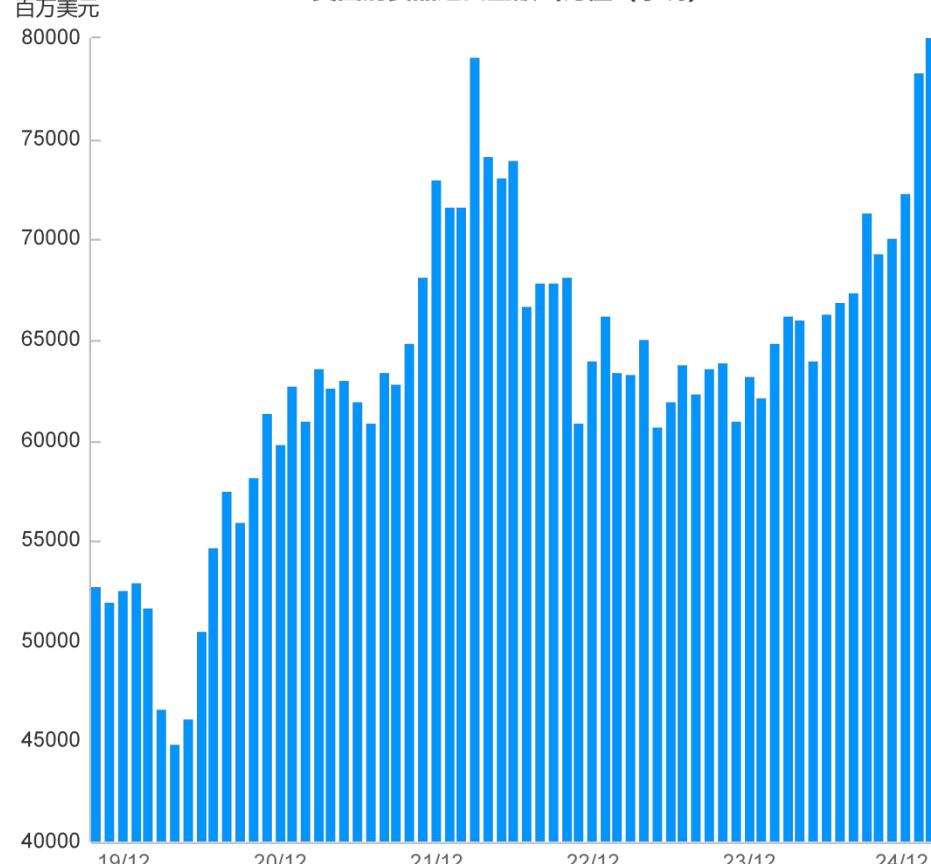
2月美国商品进口金额3289亿美元，次高，同比增18.8%



来源:wind,格林大华

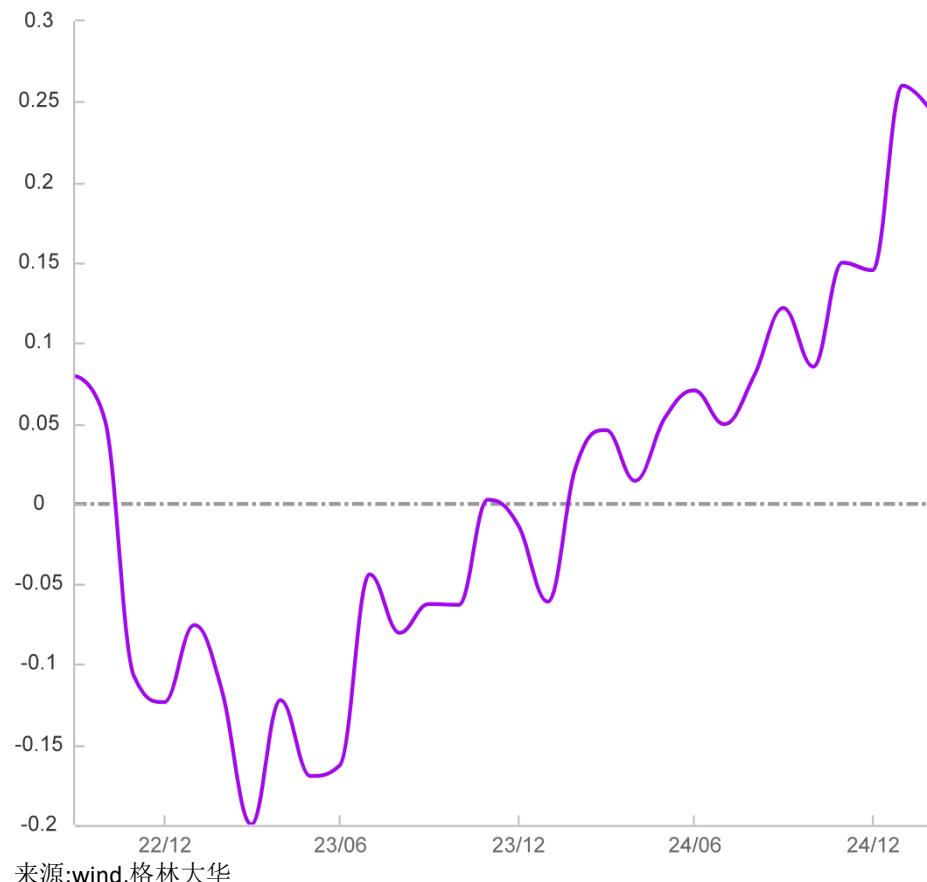
2月美国消费品进口金额当月值为806亿美元，创历史新高，
当月同比增速为24.5%，消费品需求旺盛

● 美国消费品进口金额当月值（季调）



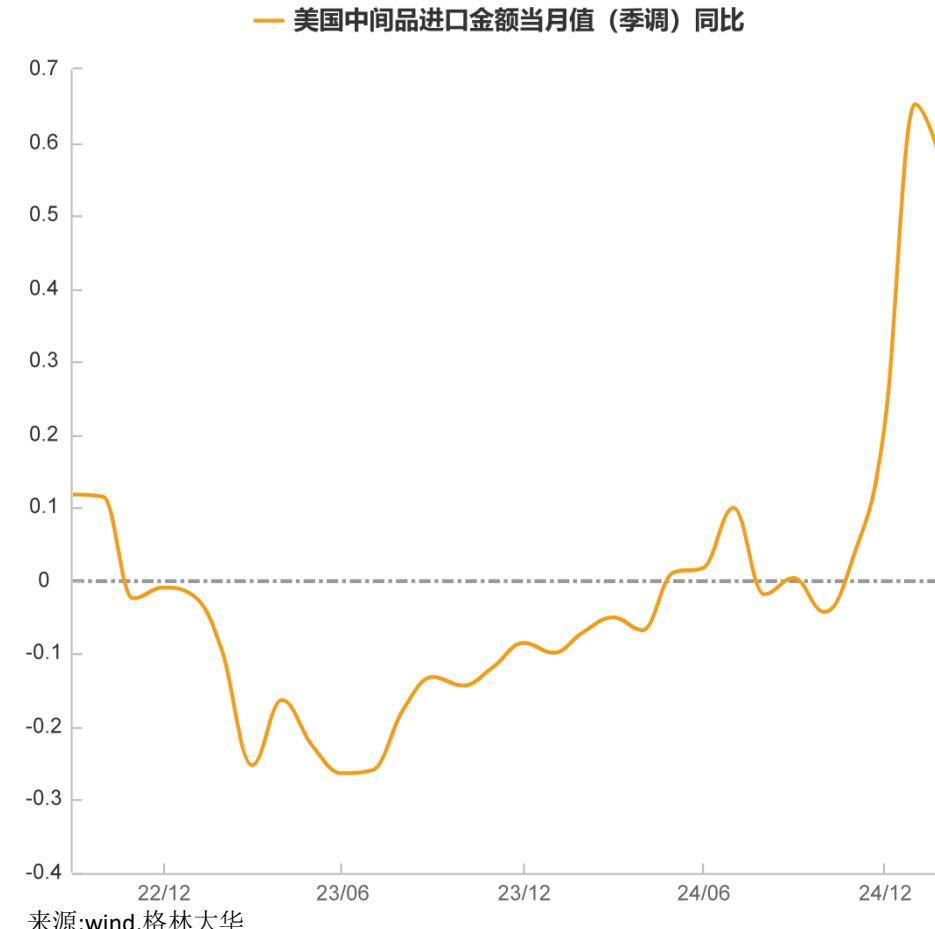
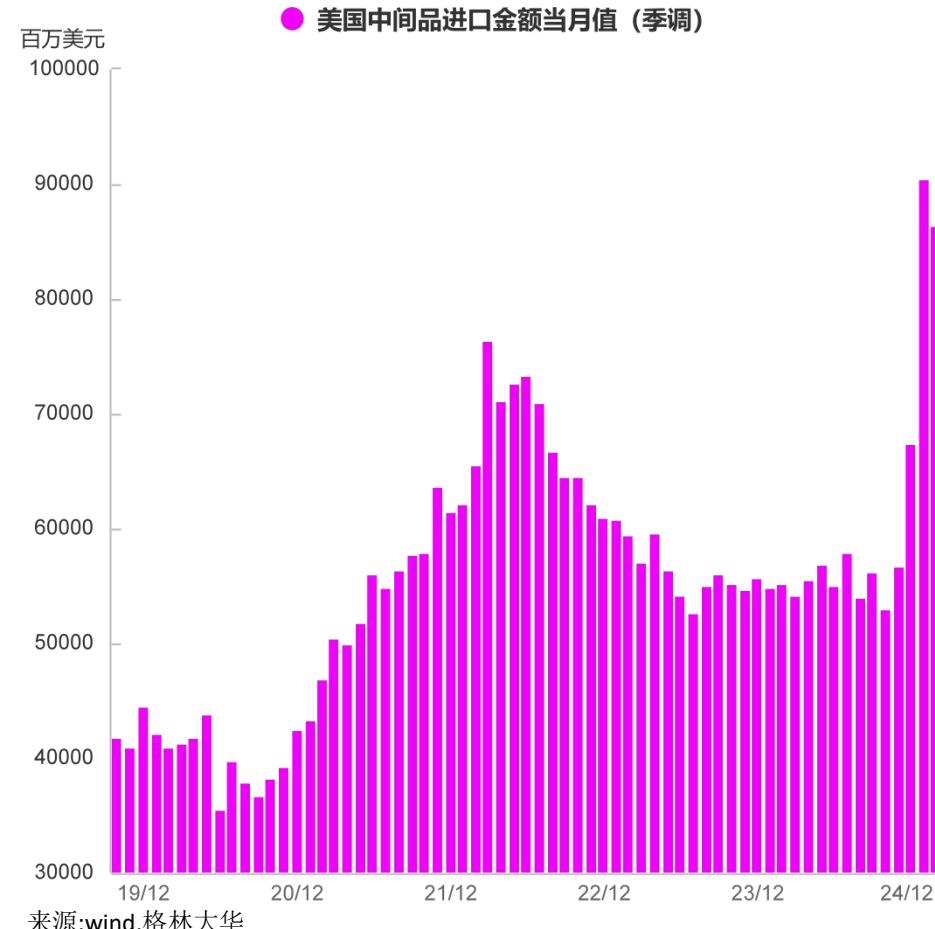
来源:wind,格林大华

— 美国消费品进口金额当月值（季调）同比

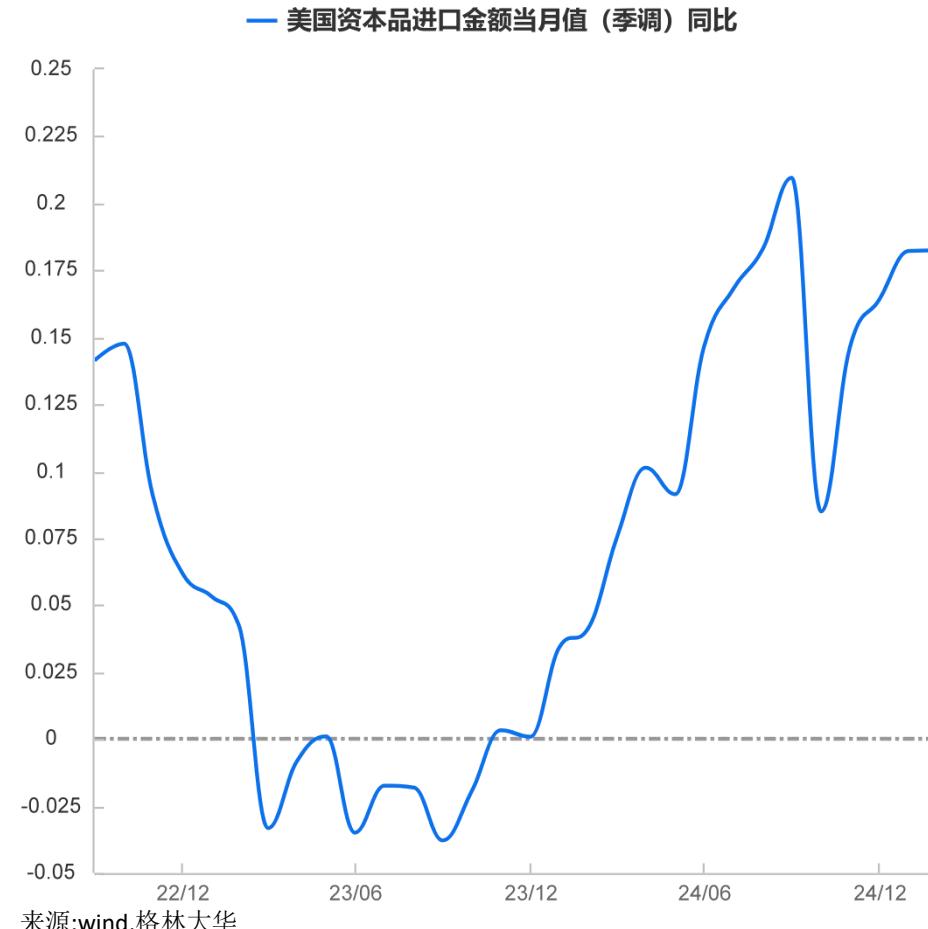
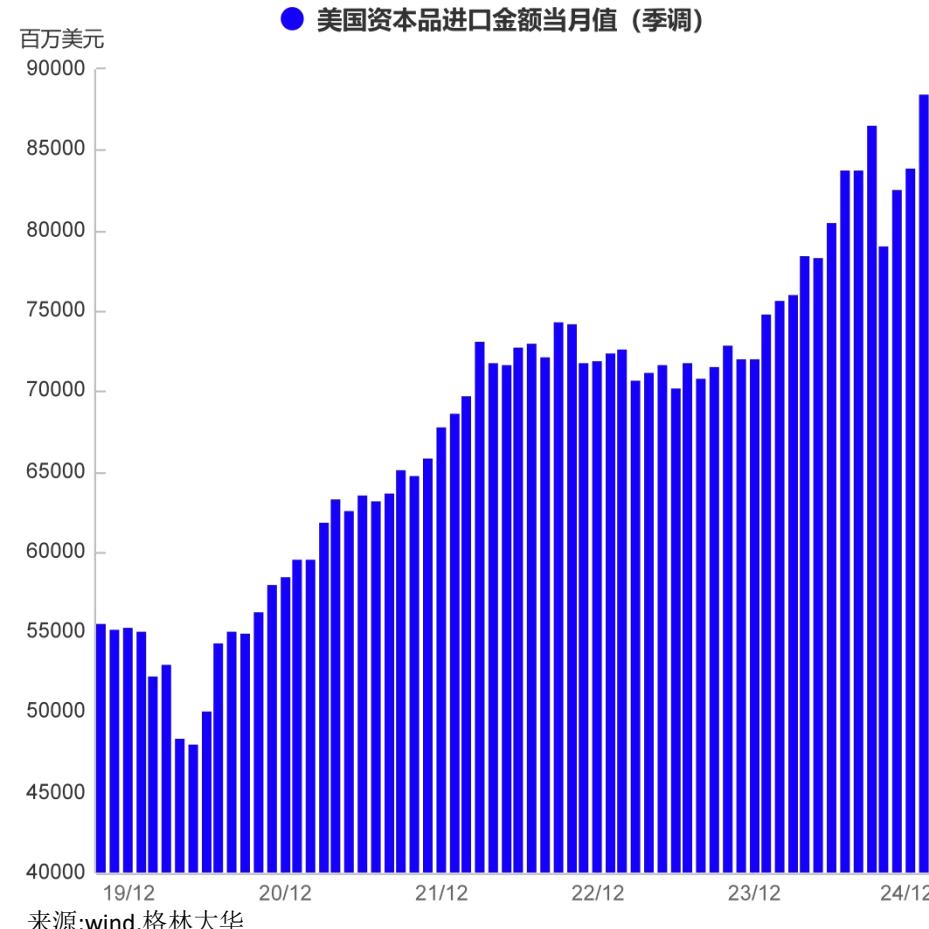


来源:wind,格林大华

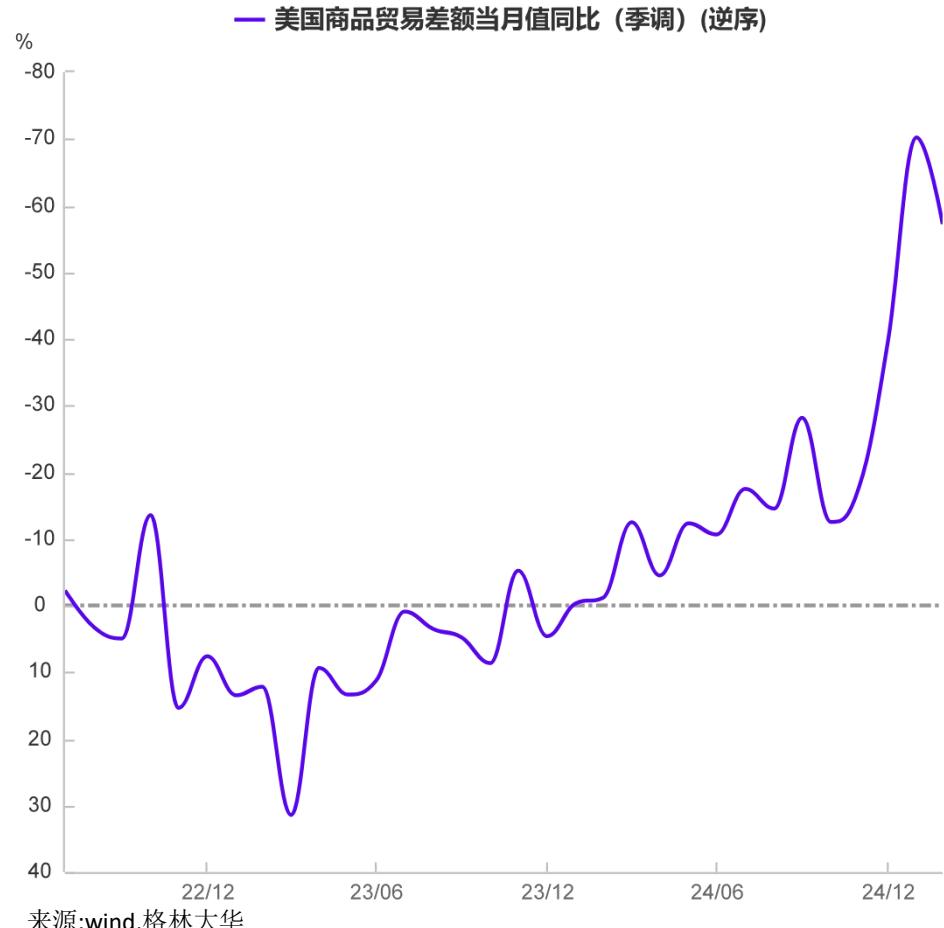
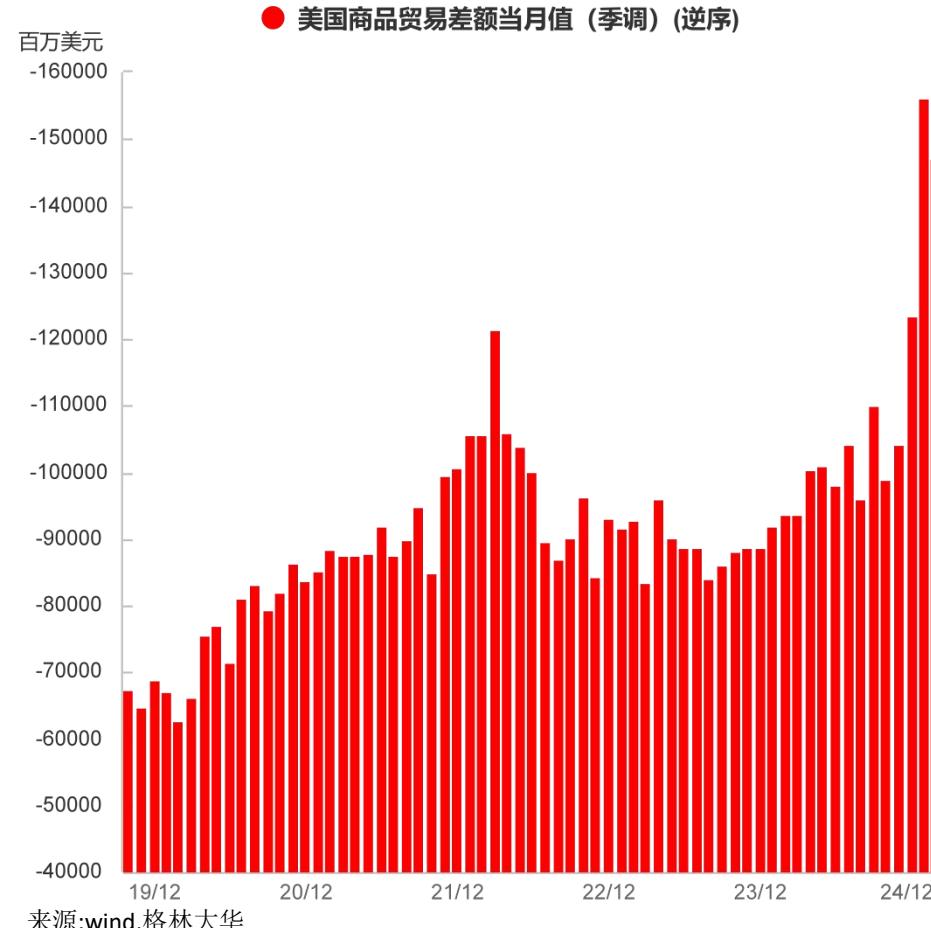
2月美国中间品进口金额当月值为862亿美元，仅低于1月，当月同比增速为56.6%，显示美国制造业因关税困扰，大规模进口中间品囤货



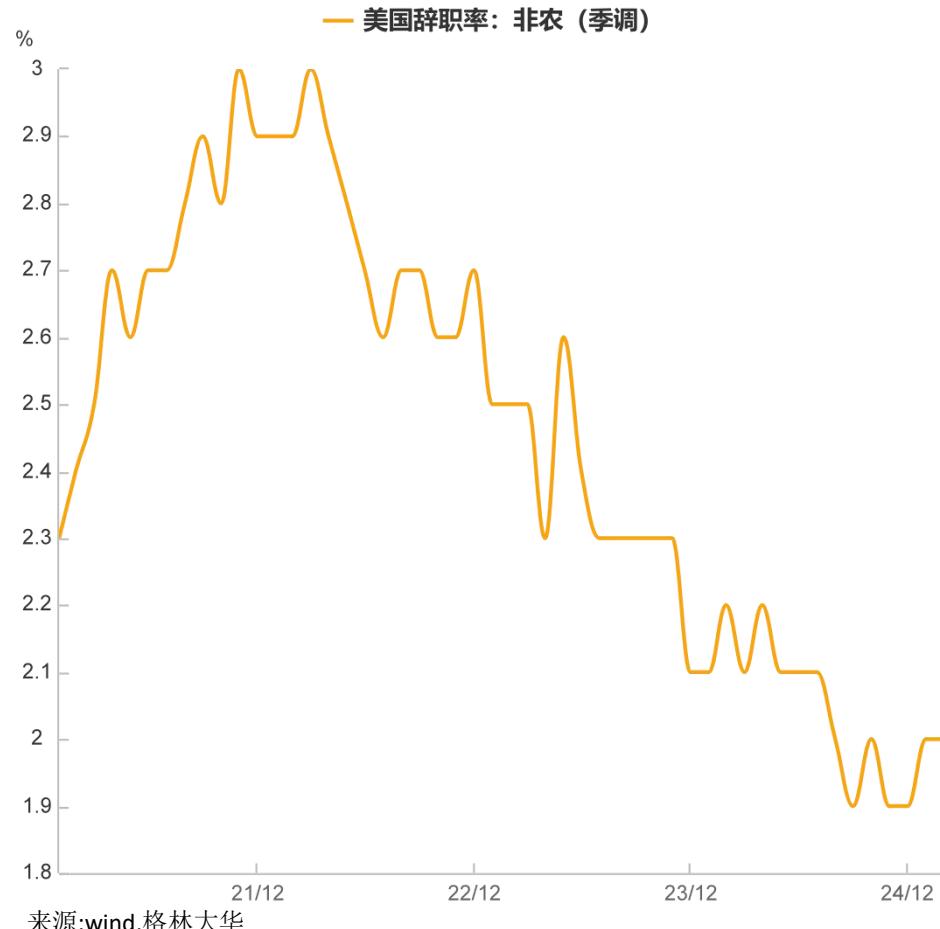
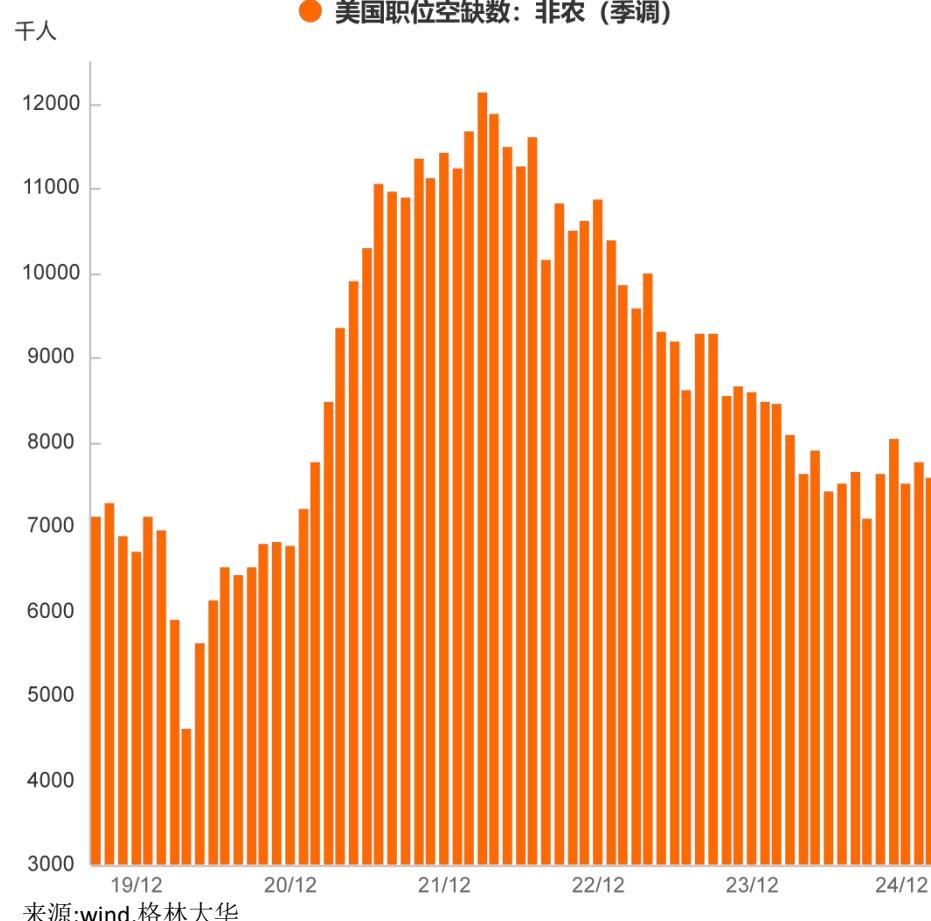
2月美国资本品进口金额当月值为893亿美元，再创历史新高，当月同比增速为18.2%，显示美国制造业加速回流，美国“再工业化”提速



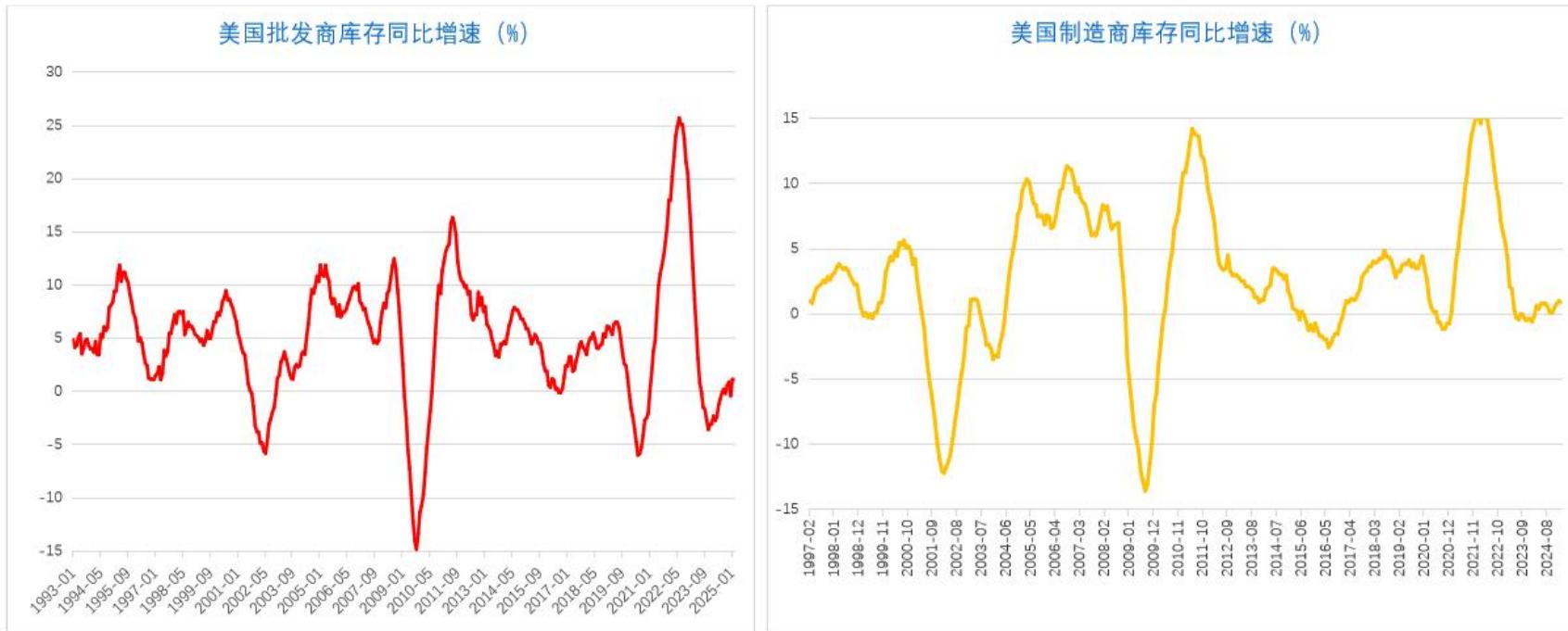
2月美国商品贸易逆差为1469亿美元，仅低于1月的历史记录，当月同比增速为57.2%。



美国2月职位空缺数756万个，上升20万个；2月主动辞职率为2%，显示美国劳动力市场趋于紧张



2月美国批发商、制造商库存同比增速延续主动补库存



数据来源: WIND, 格林大华期货

策略建议



PART 03

策略建议

等待横盘整理结束，中长期看多，淡化短期波动



市场横盘，股指期货远月合约有望持续收贴水





格林大华期货
Gelin Dahua Futures

暂缓股指远月深虚值看涨期权操作，等待市场向上突破

标的	中证1000	M0506	合约名称	最新		涨跌		涨幅%		成交量		成交额		开盘		最高		最低		昨收		期权成交量		期权持仓量		看涨持仓量		看跌持仓量									
				到日期		20250620 (剩余56天)		中证1000		5939.50		19.02		0.32%		1.98亿		2347.99亿		5927.32		5982.71		5901.08		5920.48		168728		221744		125586		96158		>>期权趋势下单	
								1000股指VIX		26.58		-0.22		-0.84%		168753		16.47亿		27.34		27.34		26.34		26.78		168728		221744		125586		96158			
合成期货				5788.15		17.34		0.30%		947		5492785		5786.94		5842.34		5749.46		5770.80		15342		58487		34941		23546									
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	看跌	行权价	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价								
14.6	24.73	690.64	31.88%	0.0	-10.42%	8.6	3484	470	8.6	8.0	-1.0	8.6	C	7400	P	1602.6	-41.6	1582.2	1641.8	6	216	142.1	-2.53%	1460.5	31.25%	3.71	2.39	1457.0									
24.0	21.40	560.33	30.38%	0.0	-14.52%	10.6	2733	170	10.6	10.2	-1.8	10.6	C	7200	P	1406.6	-29.0	1385.4	1445.0	12	115	146.1	-2.02%	1260.5	30.57%	4.22	2.46	1266.9									
30.6	19.72	539.95	28.68%	0.0	-14.06%	11.0	419	39	11.2	10.8	-1.8	11.0	C	7100	P	---	0.0	1288.2	1346.8	0	47	176.5	0.00%	1160.5	0.00%	4.44	2.97	1173.6									
38.6	18.08	443.25	28.43%	0.0	-8.22%	13.4	3727	400	13.4	13.2	-1.2	13.4	C	7000	P	1192.0	-47.0	1190.6	1248.8	10	207	131.5	-3.79%	1060.5	31.83%	4.98	2.21	1081.9									
48.6	16.41	412.47	26.79%	0.0	-11.11%	14.4	371	130	15.0	14.0	-1.8	14.4	C	6900	P	1088.2	-52.2	1093.6	1150.8	12	41	127.7	-4.58%	960.5	30.61%	5.46	2.15	992.1									
60.6	14.77	349.38	25.95%	0.0	-7.61%	17.0	1843	229	17.4	16.4	-1.4	17.0	C	6800	P	1005.4	-39.0	1003.4	1044.8	8	216	144.9	-3.73%	860.5	23.02%	5.91	2.44	904.9									
75.2	13.14	294.03	25.13%	0.0	-9.01%	20.2	543	121	21.2	20.0	-2.0	20.2	C	6700	P	933.2	-14.8	912.4	942.4	8	46	172.7	-1.56%	760.5	29.17%	6.36	2.91	819.6									
92.6	11.55	232.01	24.38%	0.0	-6.57%	25.6	2270	266	26.0	25.2	-1.8	25.6	C	6600	P	838.0	-15.0	817.4	847.2	30	577	177.5	-1.76%	660.5	27.86%	7.09	2.99	736.8									
113.3	9.98	185.61	23.94%	0.0	-3.03%	32.0	1178	375	32.6	31.6	-1.0	32.0	C	6500	P	736.2	-23.4	724.2	754.0	14	50	175.7	-3.08%	560.5	25.17%	8.07	2.96	657.6									
137.6	8.44	144.87	23.33%	0.0	-2.38%	41.0	2945	774	41.6	40.8	-1.0	41.0	C	6400	P	645.6	-23.2	655.6	663.2	5	545	185.1	-3.47%	460.5	24.69%	9.20	3.12	582.2									
165.9	6.96	112.07	22.91%	0.0	-3.64%	53.0	1026	636	54.0	52.8	-2.0	53.0	C	6300	P	571.4	-10.0	546.6	576.0	33	143	210.9	-1.72%	360.5	25.82%	10.39	3.55	510.7									
198.6	5.57	84.37	22.33%	0.0	-0.85%	70.4	2234	1254	70.8	70.2	-0.6	70.4	C	6200	P	475.2	-23.0	471.6	485.8	151	905	214.7	-4.62%	260.5	23.43%	12.50	3.61	443.6									
236.0	4.28	63.46	22.36%	0.0	0.21%	93.6	1070	1006	95.4	93.6	0.2	93.6	C	6100	P	399.8	-20.8	395.0	409.0	31	123	239.3	-4.95%	160.5	23.28%	14.86	4.03	381.2									
278.4	3.09	48.29	22.38%	0.0	0.16%	123.0	2893	987	126.8	123.0	0.2	123.0	C	6000	P	330.8	-18.6	325.2	331.4	89	1293	270.3	-5.32%	60.5	23.42%	17.95	4.55	323.8									
326.0	2.03	37.12	22.42%	39.5	1.65%	120.5	822	442	164.6	160.0	2.6	160.0	C	5900	P	267.6	-18.4	263.2	276.2	369	298	267.6	-6.43%	0.0	23.35%	22.20	5.17	271.7									
378.9	1.11	28.92	22.29%	139.5	1.28%	65.9	1531	541	211.2	204.0	2.6	205.4	C	5800	P	217.0	-14.6	218.0	221.6	737	1425	217.0	-6.30%	0.0	23.84%	27.37	6.00	224.9									
437.3	0.35	22.84	22.58%	239.5	2.20%	20.5	536	148	267.8	256.0	5.6	260.0	C	5700	P	174.2	-10.4	169.8	171.2	735	926	174.2	-5.63%	0.0	24.52%	34.10	6.97	183.4									
500.9	-0.27	18.38	23.21%	339.5	1.96%	-16.3	1352	278	323.4	319.2	6.2	323.2	C	5600	P	139.2	-7.6	137.2	137.6	728	1495	139.2	-5.18%	0.0	25.29%	42.67	8.06	147.2									
569.5	-0.73	14.98	24.17%	439.5	3.01%	-43.1	258	68	403.4	389.6	11.6	396.4	C	5500	P	108.8	-7.6	107.6	111.4	723	724	108.8	-6.53%	0.0	25.66%	54.59	9.23	116.2									
643.1	-1.09	12.51	24.90%	539.5	2.99%	-64.9	502	46	479.6	470.4	13.8	474.6	C	5400	P	86.2	-7.0	86.2	87.4	984	2465	86.2	-7.51%	0.0	26.74%	68.90	10.53	900.0									
721.3	-1.52	10.82	24.32%	639.5	1.74%	-90.5	200	35	568.4	540.0	9.4	549.0	C	5300	P	67.4	-3.8	64.2	69.2	378	629	67.4	-5.34%	0.0	27.45%	88.12	11.90	68.4									
803.5	-1.03	8.76	32.43%	739.5	8.75%	-61.1	347	21	654.0	640.0	54.6	678.4	C	5200	P	53.6	-3.0	51.8	55.0	363	1355	53.6	-5.30%	0.0	28.28%	110.81	13.35	50.9									
889.4	-1.70	8.04	28.64%	839.5	3.59%	-100.7	59	15	743.0	714.8	25.6	738.8	C	5100	P	42.8	-1.0	41.0	42.6	179	661	42.8	-2.28%	0.0	29.79%	138.77	14.85	37.0									
977.9	-1.62	7.04	33.20%	939.5	5.00%	-96.1	287	6	835.0	806.4	40.2	843.4	C	5000	P	34.4	-1.2	33.0	34.4	305	1665	34.4	-3.37%	0.0	30.69%	172.66	16.40	26.2									
1023.4	-2.22	6.93	22.93%	989.5	1.01%	-131.9	26	1	881.0	852.8	8.6	857.6	C	4950	P	30.4	-1.4	29.6	31.0	72	371	30.4	-4.40%	0.0	31.06%	195.38	17.17	21.9									
1070.1	-1.97	6.44	30.46%	1039.5	2.99%	-117.1	174	7	928.0	899.4	26.8	922.4	C	4900	P	27.0	-1.4	26.4	28.2	51	699	27.0	-4.93%	0.0	31.34%	219.98	17.96	18.1									
1163.9	-1.97	5.81	33.40%	1139.5	3.27%	-117.3	306	10	1023.8	1000.0	32.4	1022.2	C	4800	P	21.8	-1.0	21.0	22.6	24	697	21.8	-4.39%	0.0	32.83%	272.45	19.55	12.2									
1259.4	-2.14	5.34	32.05%	1239.5	2.58%	-127.1	257	2	1130.0	1074.0	28.0	1112.4	C	4700	P	18.0	-0.8	17.6	18.2	58	519	18.0	-4.26%	0.0	34.24%	329.97	21.17	7.9									

数据来源：文华财经，格林大华期货



PART 04

风险提示

风险提示

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

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。

格林大华期货有限公司研究院

- ◆ 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ◆ 办公电话：010-56711700
- ◆ 客服电话：400-653-7777
- ◆ 公司官网：www.gldhqh.com.cn