



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 4 月 29 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 (偏多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周一两市主要指数延续震荡行情，成长类指数偏弱。两市成交额 1.05 万亿元，变化不大。中证 1000 指数收 5877 点，跌 62 点，跌幅-1.05%；中证 500 指数收 5598 点，跌 28 点，跌幅-0.51%；沪深 300 指数收 3781 点，跌 5 点，跌幅-0.14%；上证 50 指数收 2651 点，涨 2 点，涨幅 0.09%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是游戏 ETF、银行 ETF 基金、科创芯片 50ETF、绿电 ETF、钢铁 ETF，跌幅居前的是房地产 ETF、机器人 ETF 易方达、建材 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是普钢、PEEK 材料、游戏、中小银行、白色家电指数，跌幅居前的是房产服务、林业、工程咨询、酒店餐饮、旅游指数。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出 28、16、5、5 亿元。</p>
		IH (偏多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、发改委：鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持，加强就业公共服务；扩大服务消费，强化失能老年人照顾，推动汽车消费扩容，构建技能导向的薪酬分配制度等。</p>
		IM (偏多)	<p>2、央行：适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。还在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策。</p>
		IC (偏多)	<p>3、一季度末，个人住房贷款余额 38 万亿，增加约 2200 亿元，与去年一季度相比同比多增超过 2000 亿元。</p>
			<p>4、一位券商投行部门人士透露，目前他所在券商已储备一批科技企业发债项目，包括部分国家级专精特新企业与获得多轮股权融资的科技企业。相比此前的科技债券与科技票据发行主体，这些储备企业项目的“科技含量”更高。</p>
			<p>5、10 台核电机组获批，以单台国产百万千瓦三代核电机组约 200 亿元的投资力度估算，此次新核准机组的投资总额超过 2000 亿元。</p>
			<p>6、黄金协会：1 季度，中国国内黄金 ETF 持仓增长 23.47 吨，较 2024 年 1 季度增仓 5.49 吨。至 3 月底，国内黄金 ETF 持有量为 138.21 吨。</p>

		<p>7、高盛交易员发现，外国投资者对美股科技股的抛压减弱、对冲基金也在试探性回补，一季报表现良好、散户买盘稳定以及企业回购窗口均释放出积极信号，要确认市场上行趋势，接下来仍需看到市场广度、流动性和 ETF 占总交易量比例改善。</p> <p>8、前美国经济高官 Gary Cohn 指出，穷人受到的关税冲击最大，商品价格上涨加重了他们的生活负担。关税的实施使得许多小型企业面临倒闭或停业的困境。未来几周内，美国消费者和企业将逐渐感受到关税带来的商品短缺和价格上升等问题。</p> <p>9、关税，很快就会从抽象的数字，变成美国空荡荡的货架。即使现在叫停，一场疫情以来最严重的供应链危机，也已经无可避免。</p> <p>10、美国电子商务服务提供商 SmartScout 追踪了自 4 月 9 日以来亚马逊平台上涨价的 930 种商品，平均涨价幅度达到 29%，涵盖服装、珠宝、家居用品、电子产品。</p> <p>11、越来越多的美国人开始担心美国社会保障制度的未来，他们中的许多人正比原计划更早申领社保退休福利—尽管这可能意味着他们最终获得的福利收入减少。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周一两市主要指数延续震荡行情，成长类指数偏弱。两市成交额 1.05 万亿元，变化不大。A 股已越过中长期低点，当前下行风险有限，但横盘整理时间可能超预期。央行表示，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。还在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周一两市主要指数延续震荡行情，成长类指数偏弱。发改委表示，鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持，加强就业公共服务；扩大服务消费，强化失能老年人照顾，推动汽车消费扩容，构建技能导向的薪酬分配制度等。央行表示，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。还在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策。A 股已越过中长期低点，当前下行风险不大，但横盘整理时间可能超预期。随着关税影响淡化，美股开始反弹，假期期间持仓风险不大。节后主题交易有望活跃，符合政治局持续稳定和活跃资本市场的定调。中长期保持看多，淡化短期波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：A 股下行风险有限，但横盘整理时间可能超预期。四大股指中长期看多，淡化短期波动。股指期货远月合约持续收贴水。</p> <p>股指期权交易：市场整理时间超预期，暂缓推介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。