

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指

撰写时间：20250402

回顾周期：日报

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指日报

一、 期货行情分析

周二（4月1日）A股市场呈现弱势反弹格局，沪指收盘微涨0.38%，但期指主力合约表现分化，IH合约逆势下跌，其余品种均小幅上涨。成交持仓数据则显示四个期指品种均出现量价齐缩，市场观望情绪依然占据主导，交易活跃度较前期进一步降低。

二、 现货市场分析

当前A股市场呈现结构性分化特征，行业板块表现冷热不均。具体来看，31个一级行业中多数实现上涨，但行业间涨跌幅差异显著扩大。权重分析显示，医药生物板块成为四大指数的重要支撑力量，而银行板块对沪深300及上证50形成明显拖累，计算机板块则对中证500及中证1000产生压制效应。资金流向上，沪深300及上证50遭遇主力资金净流出，显示大市值板块承接力度不足。

货币政策方面，央行通过公开市场操作净回笼3130亿元流动性，但短端资金利率仍延续回落态势，反映银行间市场流动性保持合理充裕。最新公布的3月财新制造业PMI跃升至去年末以来新高，与官方制造业、非制造业PMI同步扩张形成共振，综合PMI产出分项显示内需恢复动能显著增强，不过外需边际变化仍需持续跟踪。

经济基本面呈现温和复苏态势，已披露数据表明制造业生产经营活动加速扩张，但通缩风险隐患尚未完全消除。政策层面延续宽松基调，国内经济修复进程出现小幅提速迹象，未来需重点关注需求端改善节奏，尤其是地产市场修复进度及外需韧性持续时间。

海外市场方面，美国经济衰退预期阶段性升温，美联储年内降息预期维持在 3 次，美股出现技术性反弹，人民币汇率维持区间震荡。地缘政治风险未现显著升级，全球避险情绪较前期有所降温，但仍需警惕突发事件对风险偏好的脉冲式冲击。

三、综合分析

当前国内宏观经济延续修复态势，数据显示经济改善方向明确，且存在提速可能，这对资本市场构成潜在利好支撑。在消息面相对平淡的时期，市场主要聚焦于基本面数据的边际变化及已出台政策的落地实施进度，预期管理成为行情波动的重要推手。

外部因素方面，海外利空扰动边际减弱，人民币汇率在合理区间双向波动，对 A 股估值的压制效应逐步淡化，同时避险情绪降温为风险偏好修复创造有利条件。

长周期看，基本面风险或伴随经济修复进程逐步缓释，未来市场走向将取决于四大核心变量：企业盈利修复斜率能否匹配估值抬升，政策宽松力度与窗口期的协同效应，地产市场复苏链条的传导效率，以及地方债务化解方案的实施节奏。这些变量将共同决定权益资产的配置价值，需持续跟踪高频数据验证预期差。



图片来源：国金期货行情软件

图2：中证500 主力合约 2504



图片来源：国金期货行情软件

图3：中证1000 主力合约 2506



图片来源：国金期货行情软件

图4：沪深300 主力合约 2506



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。