

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：20250407

回顾周期：03.31-04.07

研究分析师：武吟秋 咨询证号（Z0018989）

股指周报

一、 期货行情分析

清明假期前的一周，因仅包含四个交易日，市场交易活跃度相对受限。在此期间，沪指整体呈现小幅下行态势，累计跌幅为 0.28%。与此同时，期指主力合约亦未能幸免，普遍出现下跌走势。从成交与持仓数据来看，IH 合约呈现出成交量缩减而持仓量增加的特点，其余品种则均表现为成交与持仓量同步上升。

二、 现货市场分析

在行业层面，31 个一级行业大多呈现下跌态势，行业间的涨跌差异有所扩大。从各行业在指数中的权重影响来看，有色金属行业对上证 50 指数形成拖累，电子行业则对沪深 300、中证 500 以及中证 1000 指数产生了负面影响。与之相对，公用事业行业对沪深 300 和上证 50 指数起到了带动作用，而医药生物行业则对中证 500 和中证 1000 指数形成了支持。

资金方面，主要指数中上证 50 指数基本保持平稳，其他指数均出现了资金流出的情况。

消息面上，数据显示 3 月官方制造业和非制造业 PMI 均继续在荣枯线之上加速上升，综合 PMI 也进一步攀升，财新制造业 PMI 的表现与之基本一致。从分项数据来看，内外需均对产出形成了带动作用，且内需的带动作用有所增强。然而，未来仍需警惕外需可能带来的风险。

央行近一周在公开市场操作中净回笼了 5019 亿元的流动性，跨季结束后短端资金

利率重新回落至低位附近。在 2025 年的金融会议上，央行认为目前的风险总体可控，并坚持防范化解重点风险和外部冲击。同时，央行在 3 月开展了 8000 亿元的买断式逆回购操作，但在中长期流动性投放方面仍保持克制。4 月份，流动性缺口接近 3 万亿元，且政府净融资将加速，因此降准落地的概率有所上升。

在其他政策方面，财政部发行了五年期的特别国债，用于向国有大行注资，这落实了此前两会提出的 5000 亿元补充银行资本金政策。外汇局表示，今年将高频监测市场形势，加强外汇调控，以保持人民币汇率的稳定。

总体来看，宽松政策继续支持国内经济修复小幅加速，但通缩风险仍需警惕，经济恢复的节奏有待加快。未来基本面的焦点仍然是需求改善的节奏，重点观察地产是否修复、外需韧性能否延续。

在海外市场方面，需继续关注美国增加关税的影响。市场对年内降息的预期再次上升至 3.5 次，美股从低位持续反弹，而人民币汇率则大幅走弱。此外，地缘政治风险明显放大，避险情绪有所上升。

三、综合分析

当前数据显示国内经济延续改善态势，后续节奏加快的可能性较大，这或将对市场产生潜在利好。国内消息面处于相对真空阶段，预计将持续至 4 月中旬，在此期间可重点关注货币政策进一步宽松的可能性。海外市场风险再现，需持续警惕其利空影响，同时汇率波动及避险情绪升温也对市场构成偏空因素。

图 1：上证 50 主力合约 2506



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。

