

观投研 | 产业链日报

让 金 融 服 务 更 高 效 · 更 可 靠

撰写品种：股指期货

撰写时间：2025 年 4 月 11 日

回顾周期：日度

分析师：武吟秋 咨询证号：Z0018989

股指期货日报：特朗普关税政策似儿戏，美资产遭抛售

一：盘面情况：

（20250410）昨天，上个交易日，A 股继续反弹。四大指数高开后震荡，上证 50 收涨 0.60%，沪深 300 收涨 1.31%，中证 500 收涨 1.92%，中证 1000 收涨 2.34%。市场全天呈现震荡走势。市场延续普涨格局，市场热点快速轮动。板块上看，一级行业全线上涨，商贸零售、纺织服饰、有色、汽车、传媒涨幅居前，煤炭、公共事业涨幅最后。全市场 4948 只个股上涨，382 只个股下跌。

二：基本面

近日，美国公布了 3 月消费者价格指数（CPI）数据，引发市场广泛关注。数据显示，美国 3 月未季调 CPI 年率录得 2.4%，低于预期的 2.6%，也低于前值 2.8%；季调后 CPI 月率更是意外录得-0.1%，远低于预期的 0.1%以及前值 0.2%，创下 2020 年 5 月以来最低水平。

从分项数据来看，肉类、禽类、水产及蛋类价格呈现上涨态势，为 CPI 带来一定上行压力。然而，能源价格的下跌却对 CPI 形成了拖累，成为拉低整体数据的关键因素。这一数据表明，美国通胀水平正进一步回落，市场对于美联储货币政策走向的预期也随之发生变化。交易员加大了对美联储降息的押注，目前市场几乎完全定价美联储将在 6 月开启降息。

在关税方面，局势同样波谲云诡。特朗普此前宣布的对等关税在暂缓 90 天后，白宫表示对华关税在最新一轮上调后达到 125%。此后特朗普又试图安抚市场，虽未点名具体国家，但暗示即将就关税问题达成首份协议。不过他同时表示，如果未能达成协议，将重新征收对等关税。

特朗普在关税政策上的反复无常，极大地打击了市场对美国经济的信心。隔夜，美元相关资产遭到大规模抛售，美元指数、美债以及美股纷纷重新下跌。其中，美股近期进入高波动周期，道指下跌逾 1000 点，纳指下跌逾 4.3%，恐慌指数（VIX）升至五年新高。与之形成鲜明对比的是，黄金价格则因避险需求而上涨。

有评论员指出，当前通胀降温叠加美国加征“对等关税”的冲击，市场波动显著加剧。若高关税政策持续，可能推升进口成本并拖累经济增长，甚至引发“滞胀”风险。美联储货币政策面临两难抉择：降息预期虽不断升温，但还需警惕核心通胀的黏性以及外部政策的扰动。

整理来看，特朗普这种近乎儿戏的关税政策，使得国外对于特朗普失去了信任，美国的相关资产被重新抛售，美国的股债汇被三杀！而在目前的贸易摩擦态势逐渐明朗以后，中国在面对关税方面的问题，已经相对来说比较游刃有余，国内也将回到解决本土自身的基本面的问题上来，比如如何拓展新的出口渠道，如果出口转内销等问题都需要一些实质性的政策或者措施来推动。因此，短期内股指行情会出现震荡行情的走势，短期如遇到回踩不必过于担忧和惊慌。

三： 股指期货日 K 线图

图 1：股指期货 IF 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

图2：股指期货 IH 主力合约走势图



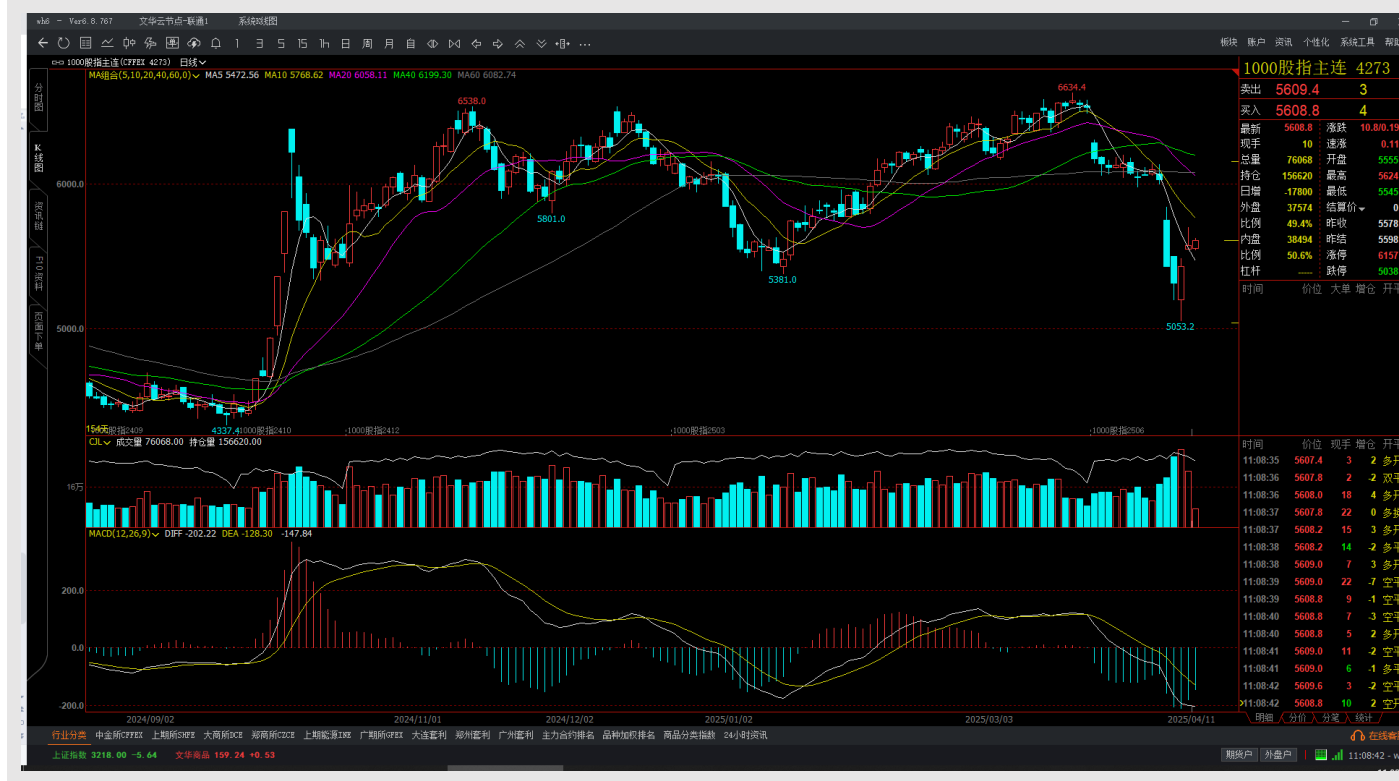
图片来源：国金期货行情软件

图3：股指期货 IC 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 4：股指期货 IM 主力合约走势图



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。

