

观投研 | 产业链周报

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 21 日

回顾周期：周度

研究分析师：武吟秋 咨询证号：Z0018989

股指期货周报：A 股快速缩量，股指回归基本面

一、行情回顾

近期随着美国关税战利空行情的逐渐消化，股指期货回归了基本面震荡的行情走势，股指期货品种行情出现分化，涨跌不一。

具体来看，沪深 300 股指期货主力合约周线收涨 0.60%；上证 50 股指期货主力合约周线收涨 1.46%；中证 500 股指期货主力合约周线收跌 2.80%；中证 1000 股指期货主力合约周线收跌 0.53%。

二、基本面分析

国内方面：近期，随着全球市场的情绪逐渐平淡，国内 A 股支持也经历了明显的分化，成交量缩量，A 股沪深京三市日均成交额 11088 亿元，环比上周（16128 亿元）大幅缩量 5040 亿元，一方面，A 股在国家队等资金的托举之下，连续的上涨，另一方面，港股的中概股却经历了持续的回调。经济数据方面，本周，央行、海关总署、国家统计局发布一季度金融、外贸、GDP 数据显示前三个月经济开局良好，3 月 M2 同比增长 7%，M1 同比增长 1.6%，社融存量同比增长 8.4%，均处于季节性加快时期。3 月出口（以美元计价）同比增长 12.4%，进口降 4.3%，贸易顺差 1026.4 亿美元。初步核算，一季度 GDP 不变价同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%；服务业增加值增长 5.3%；社会消费品零售总

额增长 4.6%；全国固定资产投资增长 4.2%。

国外方面：白宫对我国宣布反制措施，中国最高将面临 245% 的关税，对于这一消息，国内市场相对来说反映较为平淡，关税政策俨然成为了一个特朗普的数字游戏。需要重点关注的是，国家领导人出访了越南、马来西亚、柬埔寨等国加强与周边国家的经贸交流，领导人在越共中央驻地同越共中央总书记苏林举行会谈，就深化中越命运共同体建设提出六点举措：一是增进更高水平的战略互信；二是建设更加牢固的安全屏障；三是拓展更高质量的互利合作；四是系牢更加广泛的民意纽带；五是开展更加紧密的多边协作；六是实现更加良性的海上互动。国家领导人同苏林共同见证中越双方签署的 45 份双边合作文本展示，涵盖互联互通、人工智能、海关检验检疫、农产品贸易、文化和体育、民生、人力资源开发、媒体等领域。

欧洲方面：欧洲央行将存款机制利率下调 25BP 至 2.25%，将主要再融资利率下调 25BP 至 2.4%，将边际贷款利率下调 25BP 至 2.65%，自去年 6 月宣布降息以来第 7 次下调利率。

三、后市展望

展望未来，关税冲突升级下，中美贸易壁垒高强筑起，国内面对外需转内销以及扩大外需渠道，依旧面临较大的压力。但国家领导人近期出访东南亚各国加强经贸合作，或可经“转出口”贸易等措施来对冲部分外需下降带来的冲击。而国内一季度经济开局良好，指数仍处低位，关注后续国内对冲政策情况带来修复机会。当前市场等待积极信号，成交缩量。

四、股指期货周 K 线图

图 1：股指期货 IF300 股指主力合约周线走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 2：股指期货 IH50 股指主力合约周线走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 3：股指期货 IC500 股指主力合约周线走势图



图片来源：国金期货行情软件



图片来源：国金期货行情软件

图片来源：国金期货行情软件

图片来源：国金期货行情软件