

【股指期货周报20250419】成交持续缩量，股指平台震荡

策略综述及建议

策略综述

【指数判断】

鲍威尔言辞表示美国经济前景复杂，但美联储并不急于降息，且中美博弈下关税政策演变难以预测。而在国内资金托底影响下，预计股指短期以震荡为主，上有压力下有支撑，建议配置政策催化与业绩确定性更强的行业板块，指数方面多头可配置IH2506及IF2506，短期规避IM及IC。

【逻辑跟踪】

1. 美3月继续暂停降息，鲍威尔最新讲话暗示不急于采取降息等刺激措施；特朗普政府对华加征关税，国内反制，贸易摩擦不断加深。
2. 国内经济数据改善是未来持续反弹的一个重要因素。政府工作报告确立2025年经济增长预期目标为5%，赤字率拟按4%，拟发行超长期特别国债1.3万亿，特别国债5000亿，均是经济增长的重要支撑。
3. 工作报告对“新国九条”及此前落地政策的延续优化，深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设；财政部5000亿定增落地。
4. “国家队”再度增持，汇金发挥“类平准基金”功能，市场有效流动性将维持宽裕，散户、融资、ETF、分红再投、外资、中长线资金入市等支撑资金来源。

【风险提示】

- 1、美通胀再度抬头，未如预期降息。
- 2、国内经济复苏进程未及预期。

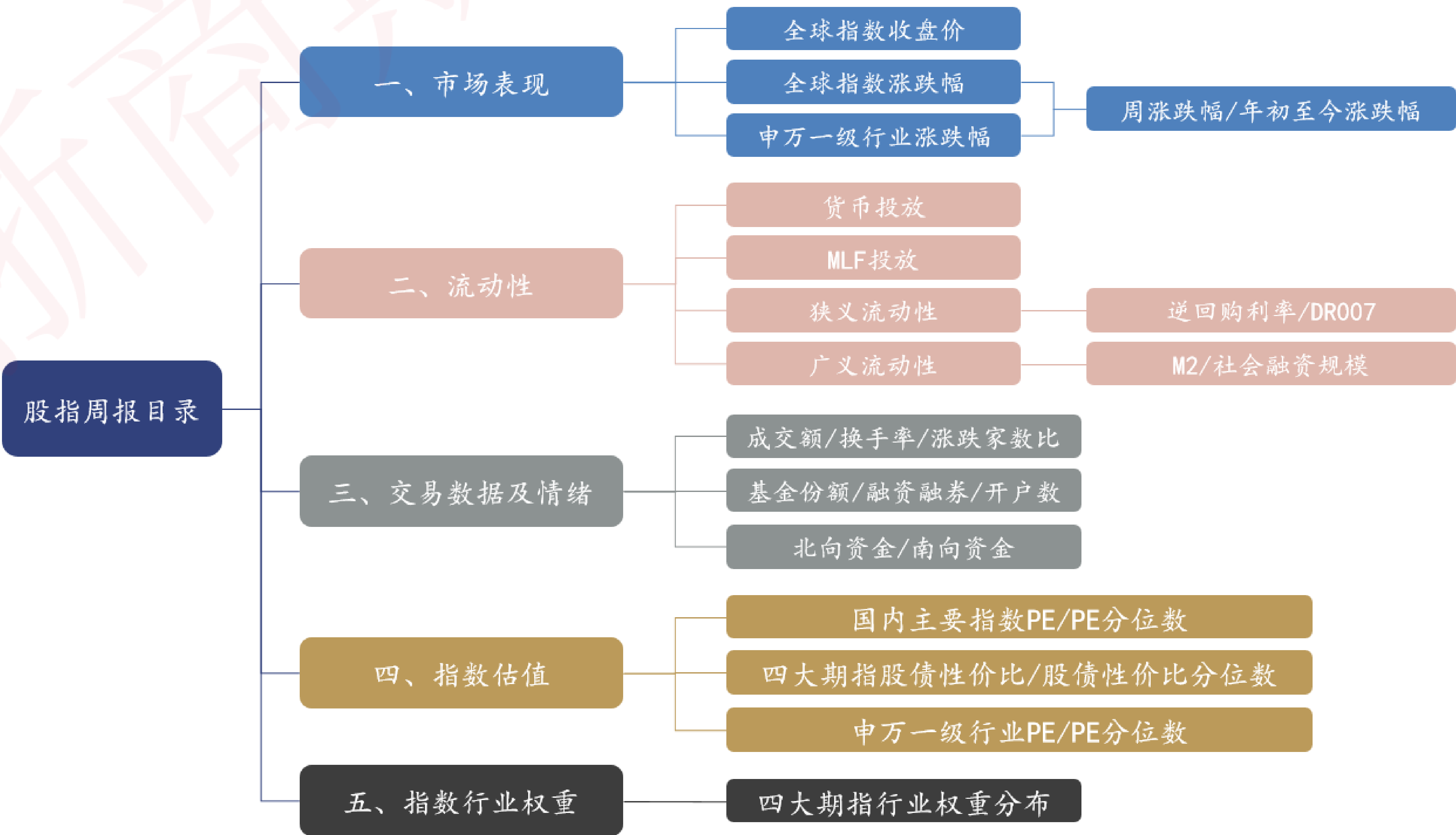
浙商期货有限公司

报告撰写人：周志超

从业资格号：F03087618

投资咨询号：Z0019474

日期：2025年4月19日



一、市场表现

1.1、关税边际影响弱化，股指重回震荡

- 截至2025年4月18日，纳斯达克指数下跌2.62%、标普500指数下跌1.50%，恒生科技指数下跌0.27%。上证指数上涨1.19%，中证1000指数下跌0.52%，上证50指数上涨1.45%，创业板指数下跌0.64%，科创50指数下跌0.31%。

• 分行业，申万一级31个行业指数走势分化，银行、房地产及综合等行业板块涨幅居前，国防军工、农林牧渔及机械设备行业板块跌幅居前。

|   | A                                                                                                                 | B       | C       | D       | E       | F       | G       | H       | I       | J       | K        | L        | M       | N        | O        | P       | Q       | R       | S       | T        | U        |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 2 | 万得全A 上证指数深证成指创业板指 科创50 上证50 沪深300 中证500中证1000 富时中国A50 恒生指数恒生科技纳斯达克 道琼斯工业 标普500 欧洲斯托克50 英国富时100 法CAC40 德国DAX 日经225 |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |          |          |         |         |         |         |          |          |
| 3 | 2025-04-18                                                                                                        | 4899.63 | 3276.73 | 9781.65 | 1913.97 | 1008.60 | 2657.64 | 3772.52 | 5560.72 | 5831.69 | 11657.16 | 21395.14 | 4887.37 | 16286.45 | 39142.23 | 5282.70 | 4935.34 | 8275.66 | 7285.86 | 21205.86 | 34377.60 |
| 4 | 周涨跌幅(%)                                                                                                           | 0.39    | 1.19    | -0.54   | -0.64   | -0.31   | 1.45    | 0.59    | -0.37   | -0.52   | 1.52     | 2.30     | -0.27   | -2.62    | -2.66    | -1.50   | 3.09    | 3.91    | 2.55    | 4.08     | 2.36     |
| 5 | 年初至今涨跌幅(%)                                                                                                        | -2.43   | -2.24   | -6.08   | -10.63  | -10.63  | -1.01   | -4.13   | -2.88   | -2.12   | -2.64    | 6.66     | 9.38    | -15.66   | -8.00    | -10.18  | 0.80    | 1.26    | -1.29   | 6.51     | -13.83   |
| 6 |                                                                                                                   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |          |          |         |         |         |         |          |          |
| 7 | 注1：周涨跌幅=（最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1）*100%                                                                               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |          |          |         |         |         |         |          |          |
| 8 | 注2：年初至今涨跌幅=（最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1）*100%                                                                          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |          |          |         |          |          |         |         |         |         |          |          |

|   | A                                                                                                                                                    | B     | C     | D     | E     | F     | G     | H     | I     | J     | K    | L     | M     | N    | O     | P     | Q      | R     | S      | T     | U     | V    | W     | X     | Y    | Z     | AA    | AB    | AC   | AD   | AE    | AF   |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|
| 1 | 交通 传媒 公用 农林 医药 商贸 国防 基础 家用 建筑 建筑 房地产 有色 机械 汽车 煤炭 环保 电力 电子 石油 社会 纺织 综合 美容 计算机 轻工 通信 钢铁 银行 非银 食品 运输 事业 牧渔 生物 零售 军工 化工 电器 材料 装饰 金属 设备 服务 服饰 护理 制造 金融 饮料 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |      |       |       |        |       |        |       |       |      |       |       |      |       |       |       |      |      |       |      |
| 2 | 周涨跌幅(%)                                                                                                                                              | 0.04  | 1.91  | 1.77  | -2.15 | -0.36 | 0.24  | -2.55 | 0.31  | 0.18  | 0.26 | 1.25  | 3.40  | 0.91 | -0.73 | -0.79 | 2.71   | 0.04  | -0.37  | -0.64 | 2.26  | 0.14 | 1.57  | 3.01  | 0.43 | -0.84 | 1.35  | 0.53  | 0.16 | 4.04 | 0.80  | 0.24 |
| 3 | 年初至今涨跌幅(%)                                                                                                                                           | -4.86 | -0.77 | -3.18 | 3.23  | -1.45 | -5.06 | -4.15 | -1.01 | -4.74 | 0.13 | -6.68 | -3.18 | 5.89 | 1.10  | 1.55  | -11.70 | -1.02 | -10.52 | -3.75 | -9.03 | 3.28 | -3.62 | -5.46 | 1.69 | -1.10 | -5.72 | -9.52 | 0.50 | 3.51 | -9.70 | 0.50 |
| 4 | 数据来源：WIND                                                                                                                                            |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |      |       |       |        |       |        |       |       |      |       |       |      |       |       |       |      |      |       |      |
| 5 | 注1：周涨跌幅=（最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1）*100%                                                                                                                  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |      |       |       |        |       |        |       |       |      |       |       |      |       |       |       |      |      |       |      |
| 6 | 注2：年初至今涨跌幅=（最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1）*100%                                                                                                             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |      |       |       |      |       |       |        |       |        |       |       |      |       |       |      |       |       |       |      |      |       |      |

二、流动性

2.1、3月社融增速略超预期，M2不及预期

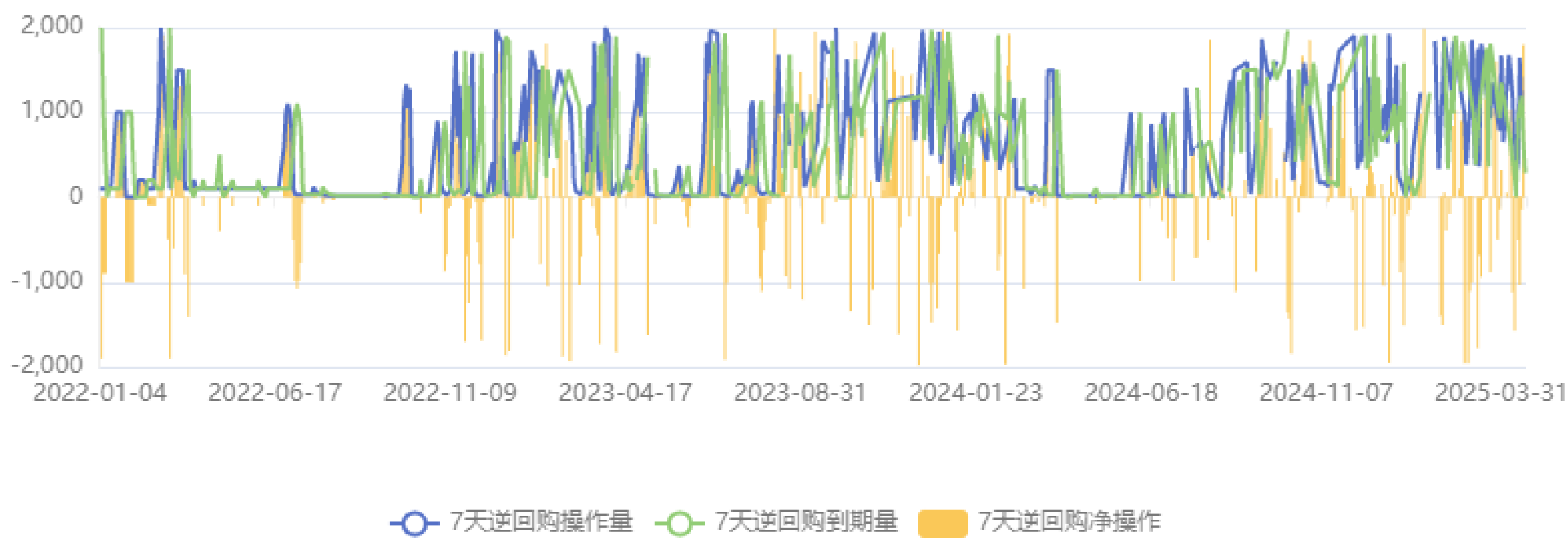
- 资金利率（银行间存款类金融机构7天逆回购利率，DR007）维持低位，2月MLF净回笼2000亿元，连续第七个月净回笼。十年期国债收益率回升至1.84%。

• 3月社融增速略超预期，信贷需求稳健。社会融资规模存量同比8.4%，环比提升0.2%。3月新增人民币贷款3.44万亿，同比多增0.15万亿元，企业中长期贷款和居民房贷需求改善是主要拉动因素。

• M2同比不及预期，M1增速回升。3月M2同比7%，M1同比1.6%，居民活期存款增速下降。

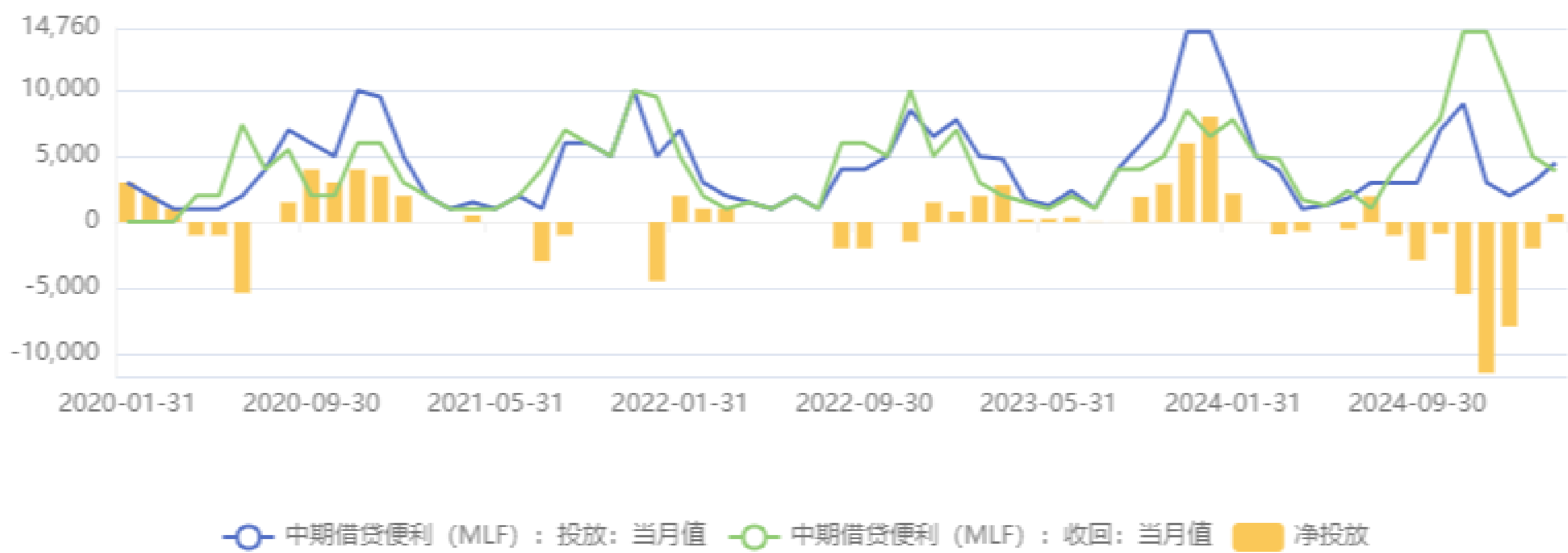
2.1、3月社融增速略超预期，M2不及预期

货币投放 (亿元) 2025-04-18



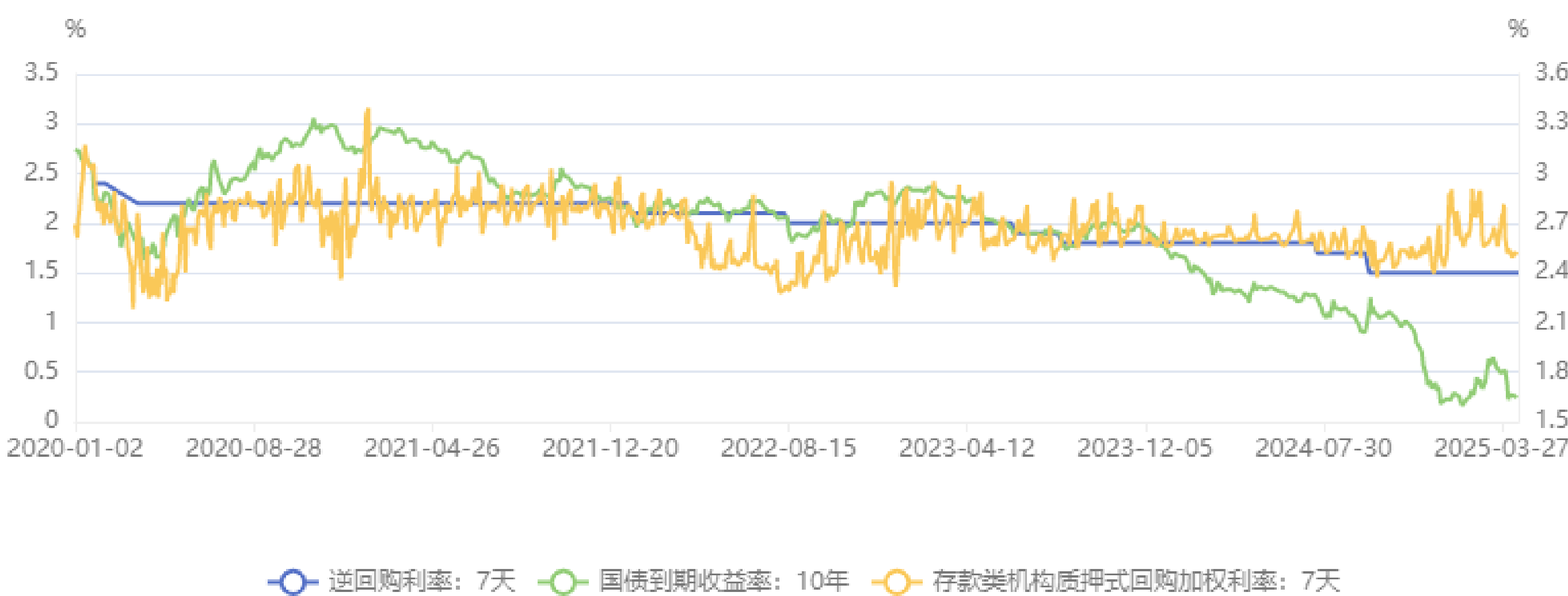
数据来源: WIND  
更新频率: 日度

MLF投放 (亿元) 2025-03-31



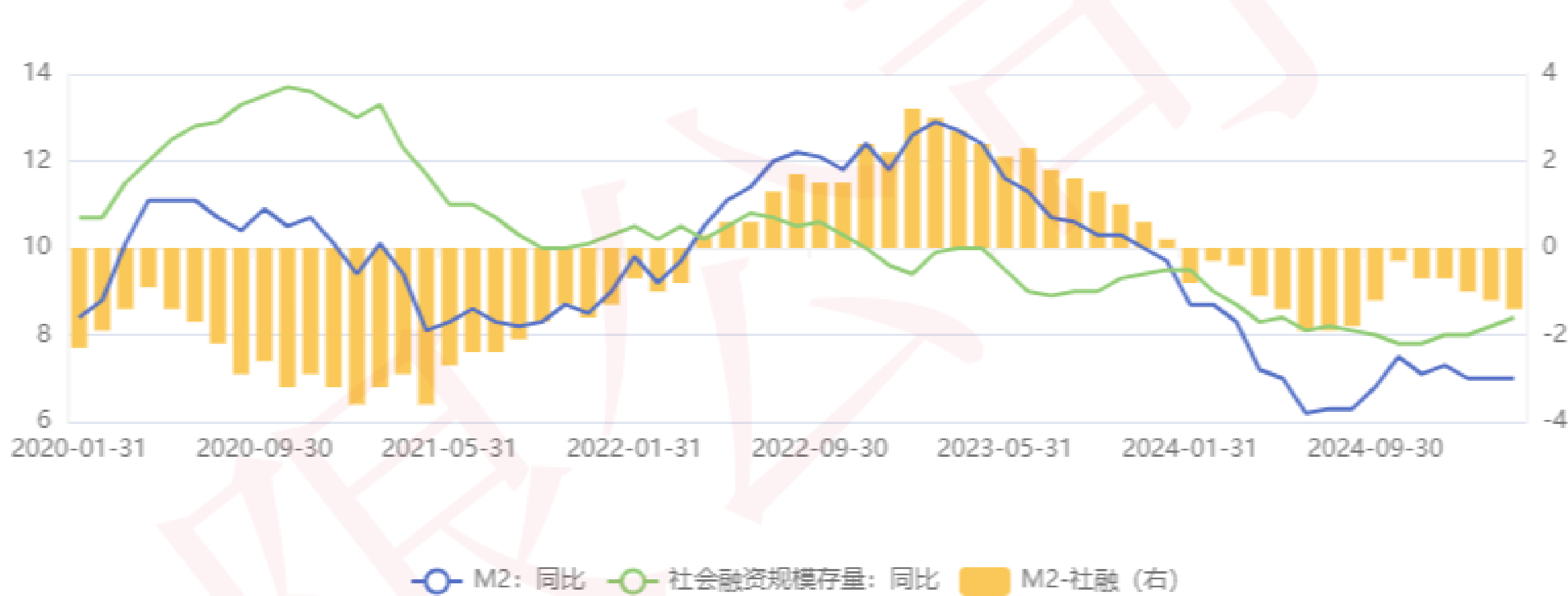
数据来源: WIND  
更新频率: 月度

狭义流动性 (%) 2025-04-18



注: 国债到期收益率: 10年为右轴; 数据来源: WIND  
更新频率: 日度

广义流动性 (%) 2025-03-31



数据来源: WIND  
更新频率: 月度

三、交易数据及情绪

3.1、本周股指成交缩量，股指平台震荡

- 一月新开户数157万，二月新开户数283万户，三月新开户数回升至306万户，增量资金再度出现。
- 本周两市成交持续缩量，至周五两市合计成交量已不足万亿，股指至当前位置承压，后续震荡概率较高。

成交额 (亿元) 2025-04-18



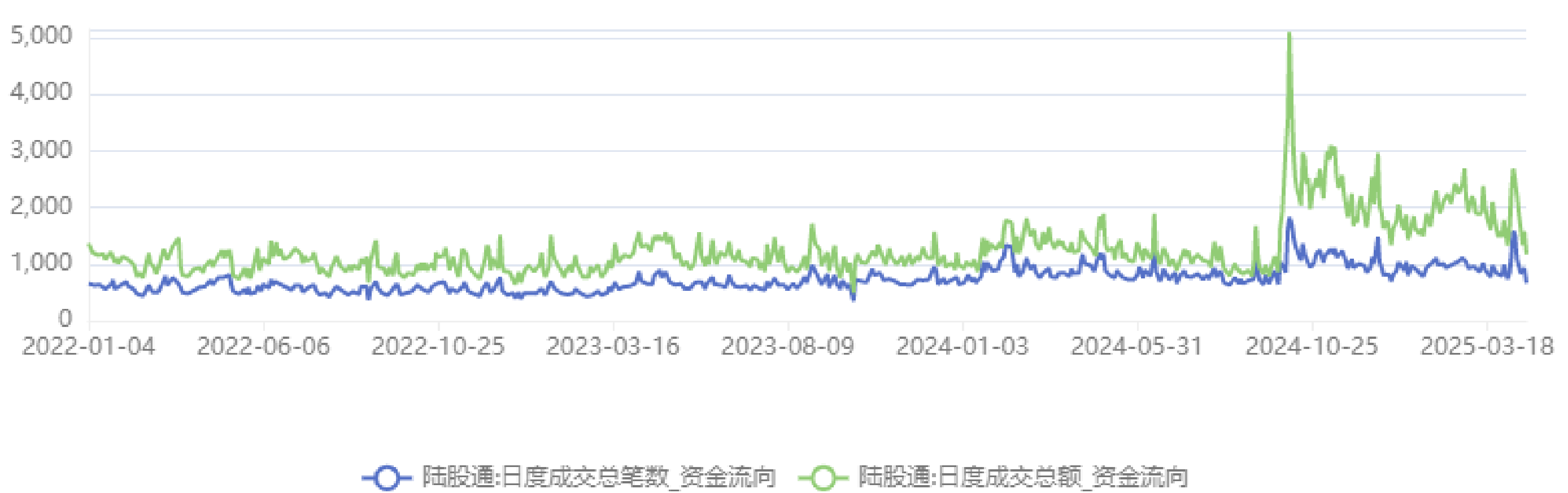
数据来源: WIND  
更新频率: 日度

换手率 (%) 2025-04-18



数据来源: WIND  
更新频率: 日度

北向资金 (亿元, 万笔) 2025-04-17



更新频率: 日度  
更新频率: 日度

南向资金 (亿元) 2025-04-17



注: 港股通净买入(周)\_资金流向为右轴; 数据来源: WIND  
更新频率: 日度

3.1、本周股指成交缩量，股指平台震荡

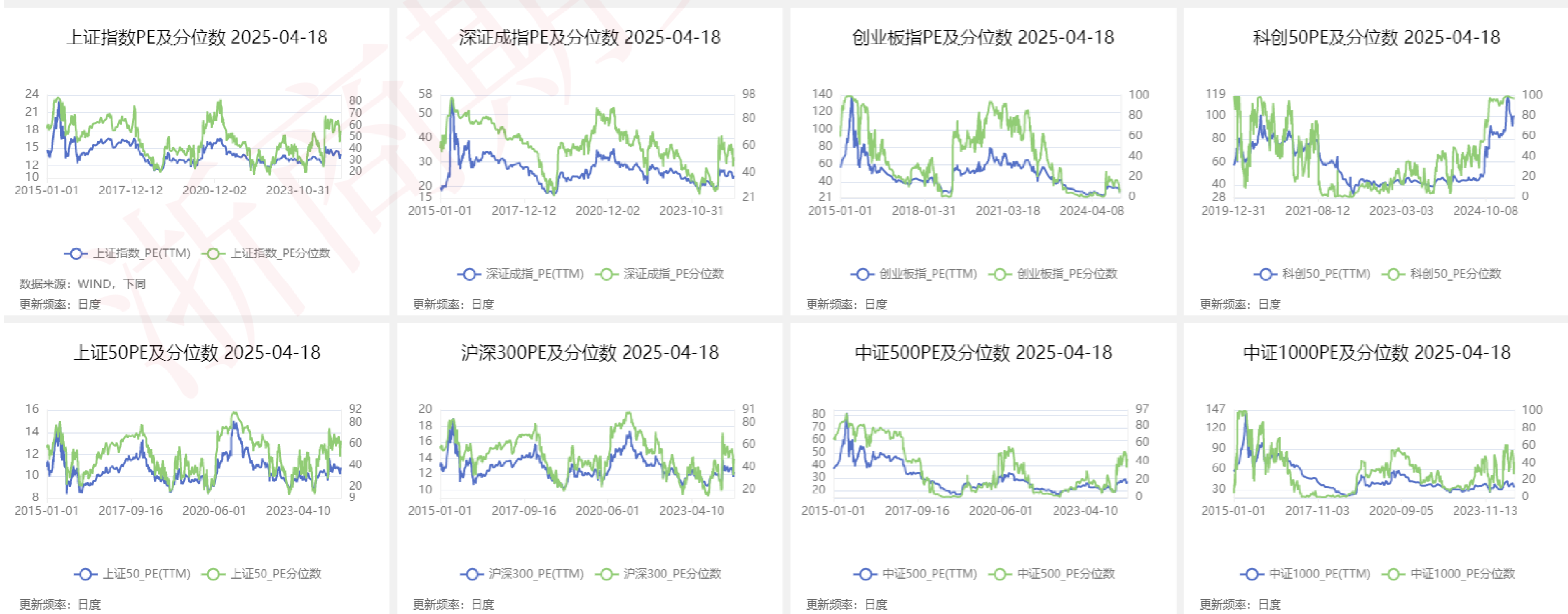


四、指数估值

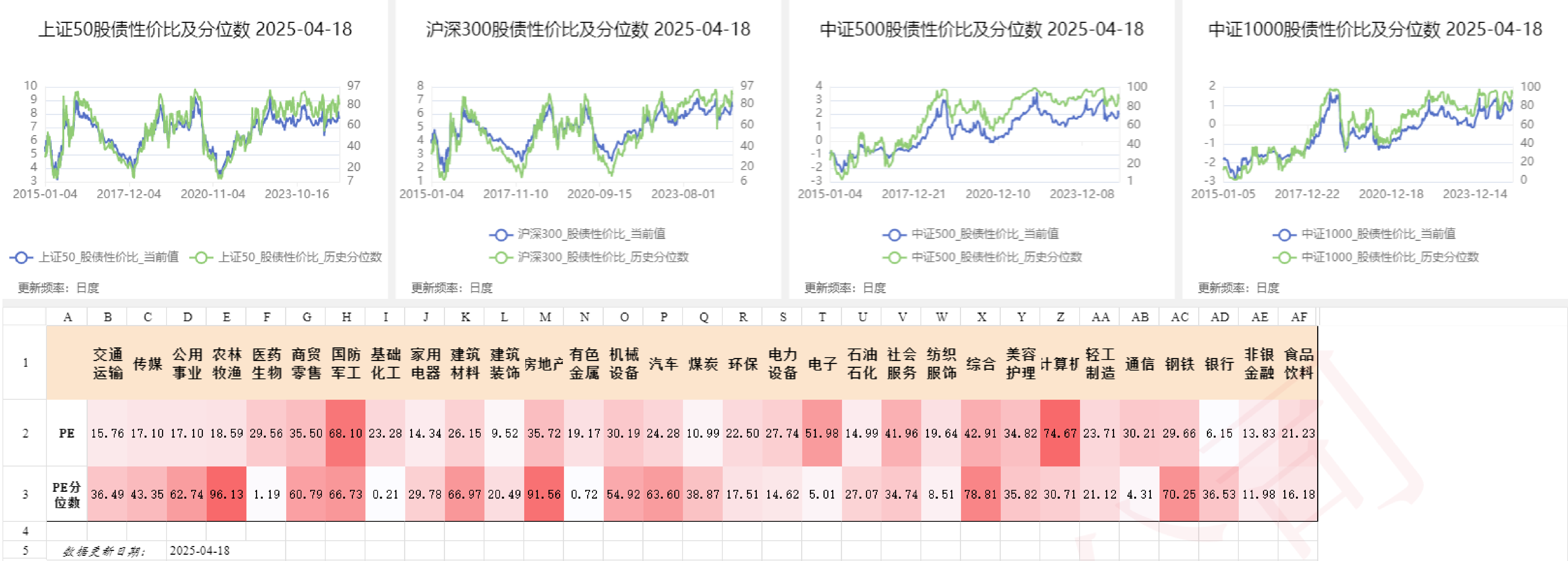
4.1、指数估值位于中位数区间



- 截至2025年4月18日，上证指数最新PE14.05，分位数55.94；全A最新PE为17.96，分位数51.03。主要股指方面，估值分位数中证1000<中证500<沪深300<上证50。
- 注：估值分位数起始时间为2009/01/01

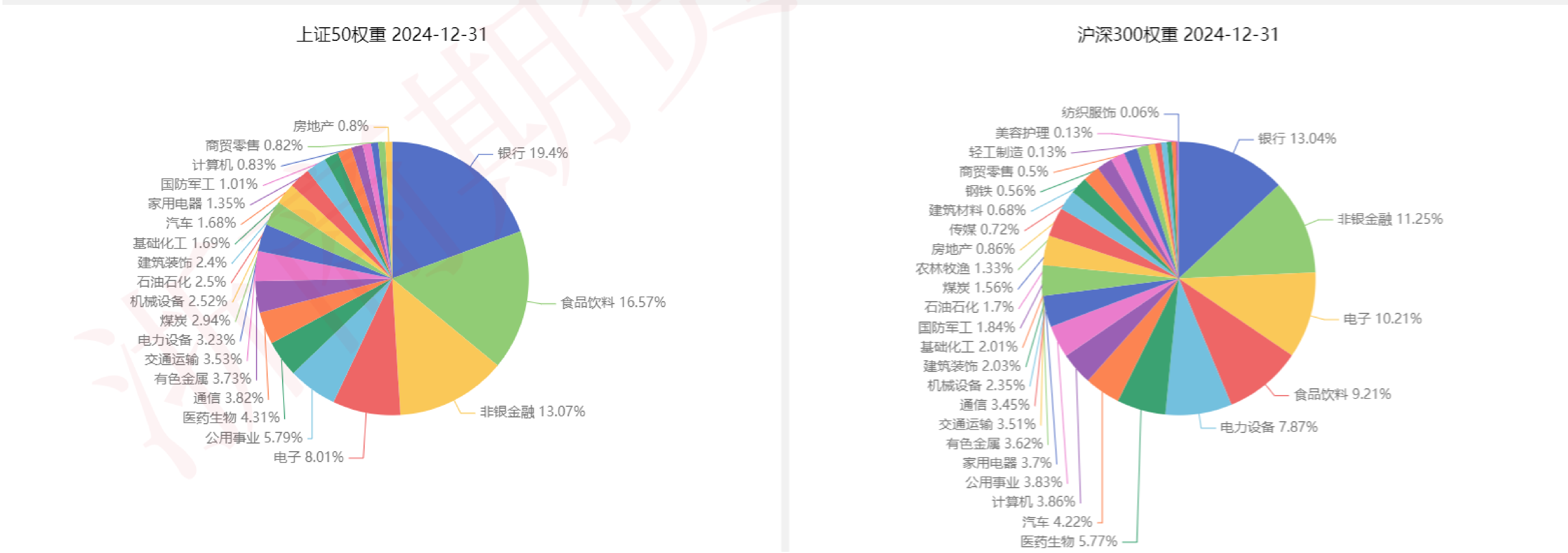


4.1、指数估值位于中位数区间

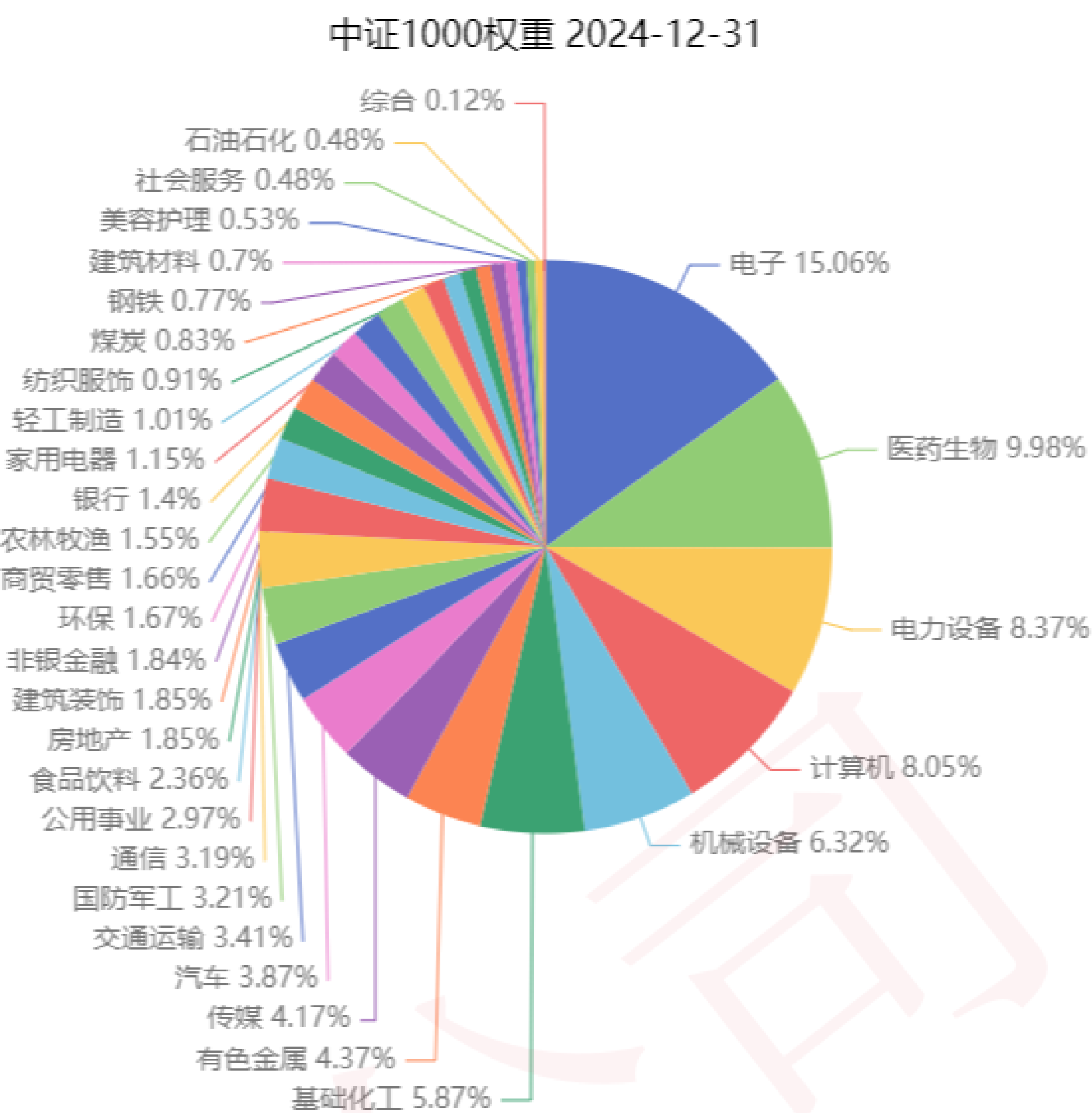
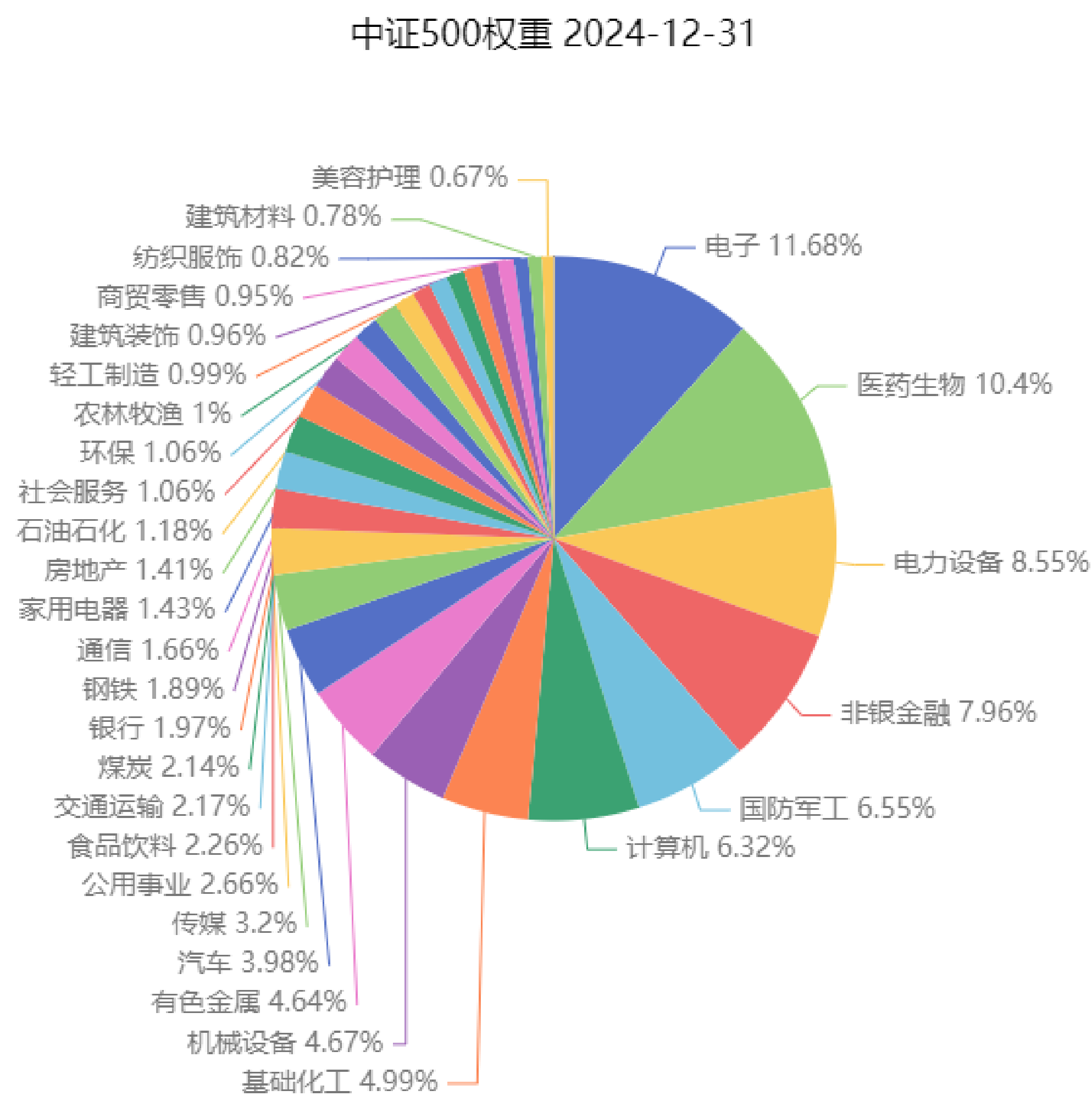


五、指数行业权重（截至2024/12/31）

- 上证50银行、食品饮料及非银金融权重占比较高，依次为19.4%、16.57%及13.07%，电子行业板块成为第四大权重行业。
- 沪深300权重占比较为分散，前三大权重行业依次为银行、非银金融及电子，海光信息、寒武纪等纳入指数。
- 中证500及中证1000前三大权重行业完全一致，依次为电子、医药生物、电力设备，但中证1000电子行业权重更高。



五、指数行业权重（截至2024/12/31）



六、免责声明

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。