

股指周报

节前盘整将延续

2025年4月25日

南华研究院 权益与固收研究组

王映 Z0016367 wangying@nawaa.com

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

一、摘要

本周股指日度走势窄幅震荡，周内中枢整体震荡上行，符合我们周度观点。本周信息面，主要为外部释放信息，显示地缘政治有缓和迹象，不过由于此前市场并没有交易偏悲观的预期，叠加美股反弹，外资回流美股，对于A股整体走势影响有限。量能方面，本周量能有所上升，不过幅度不大，不确定性仍存的状态下，市场交易继续维持谨慎。短期股指以沪深300指数为例，运行至压力位附近，在没有实质性利多拉升下，突破存在一定难度。

展望后市，横盘震荡格局或需地缘政治关系变化率先破局，国内政策面根据形势进行对冲，以及进行进一步的逆周期政策加码调节操作，且后续政策工具多样，实施空间充足。在出现变局之前，当下震荡行情大概率延续，近期对于美联储降息预期有所升温，下周将公布美国非农等就业数据，降息预期会进一步变化，在国内降准降息多次引导的情况下，外部降息预期升温，预计对于国内流动性预期会有一定传导作用，不过届时数据公布是在五一假期期间，影响将体现在假期之后。下周仅三个交易日，市场出于节前避险，将维持谨慎态度，量能或继续收窄，股指走势维持窄幅震荡。

二、行情分析和策略推荐

本周股指日度走势窄幅震荡，周内中枢整体震荡上行，符合我们周度观点。本周信息面，主要为外部释放信息，显示地缘政治有缓和迹象，不过由于此前市场并没有交易偏悲观的预期，叠加美股反弹，外资回流美股，对于A股整体走势影响有限。量能方面，本周量能有所上升，不过幅度不大，不确定性仍存的状态下，市场交易继续维持谨慎。短期股指以沪深300指数为例，运行至压力位附近，在没有实质性利多拉升下，突破存在一定难度。

沪深300指数收盘价



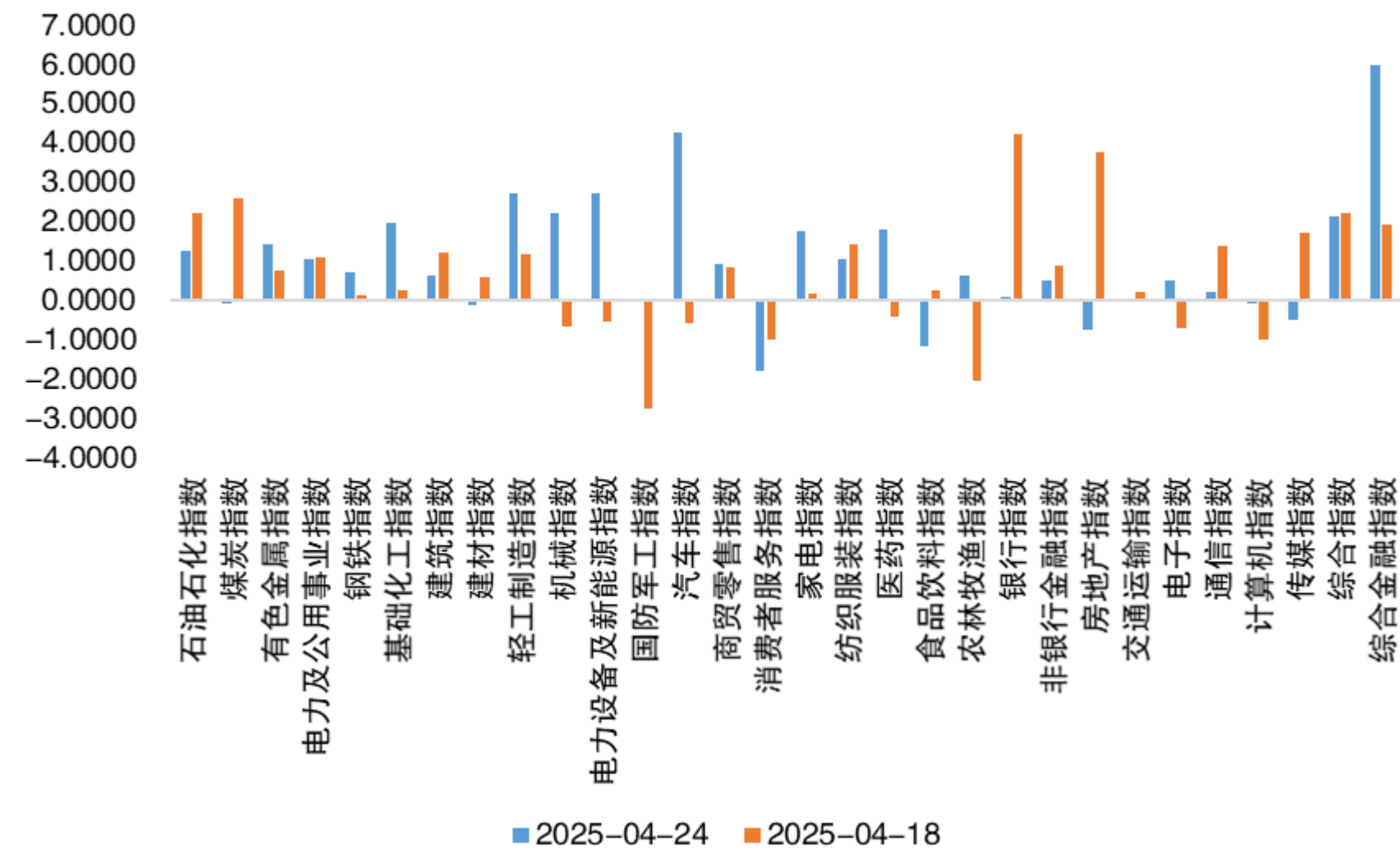
source: 同花顺,南华研究

本周宽基指数影响下降，一方面宽基指数成交额明显回落；另一方面两市成交额有所回暖。不过从市场表现来看，在当前中枢附近，股指走势较为稳定，前期宽基指数支撑作用起效后，功成身退。结合期指指标来看，市场在当前点位多空力量相对较为均衡，等待增量信息打破当下横盘震荡局面。量能本周回暖，主要原因在于地缘政治有缓和趋势，但整体上行不多，维持在1.0-1.2万亿左右的水平，反映市场对于后续国内外不确定性仍持观望态度为主，入场操作积极性不高；同时，也反映出，当国内外局面出现变化时，市场并不缺流动性，但缺乏增量信息引导。

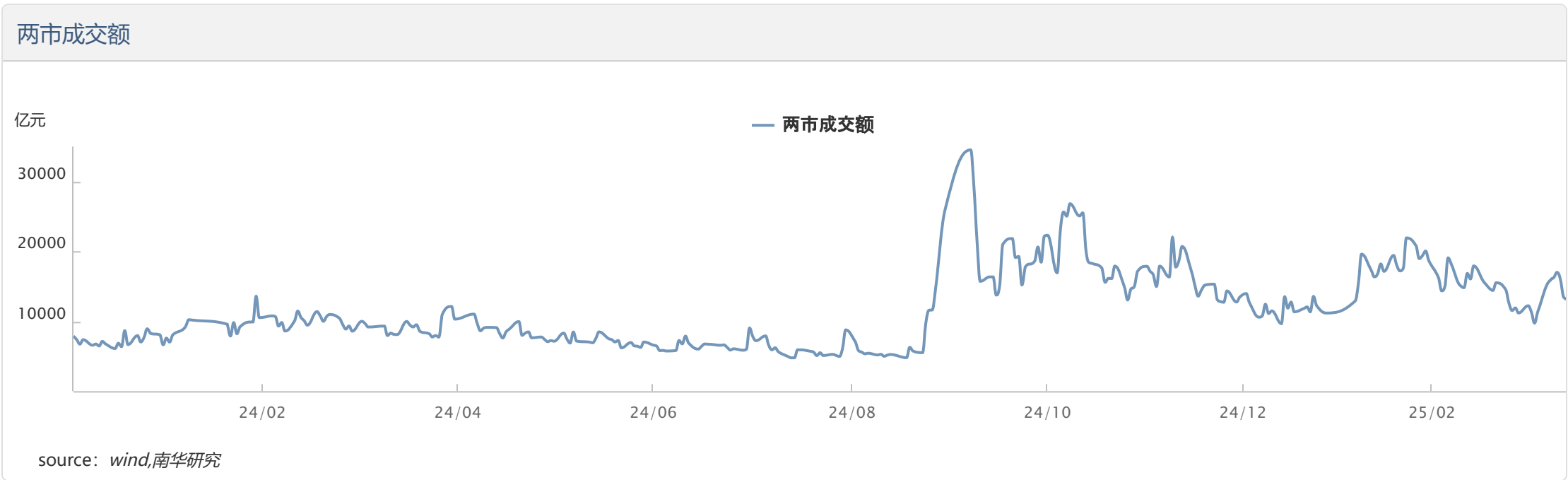
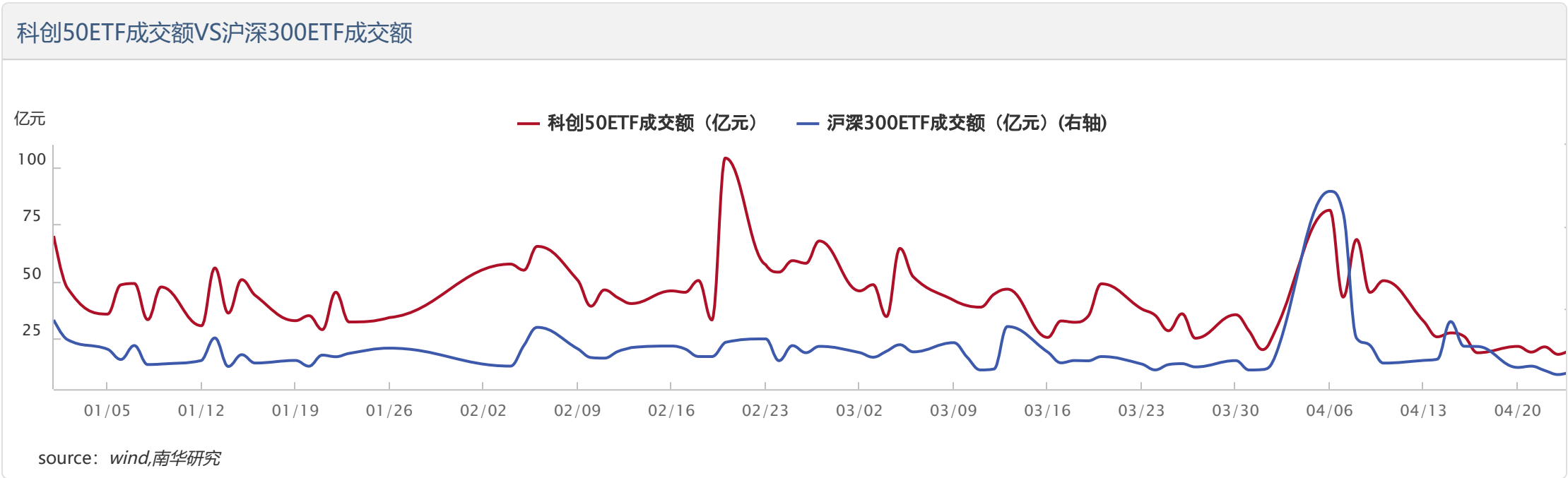
资金拉动力量下降，市场对于政策预期影响上升，但周五政治局会议召开，市场前期交易的预期行情有一定涨幅回吐。周内从行业上涨走势来看，在美股回调，外资有一定回流美股的基础之上，科技概念有所回落，而在预期支撑下，我们可以看到，上游资源行业、泛消费行业等顺周期行业表现相对较优，但周五政治局会议内容公布之后，以房地产为代表的顺周期行业快速回吐前期涨幅。本次政治局会议，多次用到“加紧”“加快”，但政策的提法变化不大。此前我们提到，自去年十一之后，市场对于政策面的预期逐步走向平淡，在实质性利好出台前，活跃度和风险偏好均对于其变化不大，所以本次措辞上更加积极，并未超出市场预期。除此之外，政治局会议强调“既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策”，当下外部形势尚未形成定局，形势多变，前期所提的外部扰动将制约政策出台，这一格局或延续。

图：行业周度涨跌幅

涨跌幅周



资料来源：Wind 南华研究

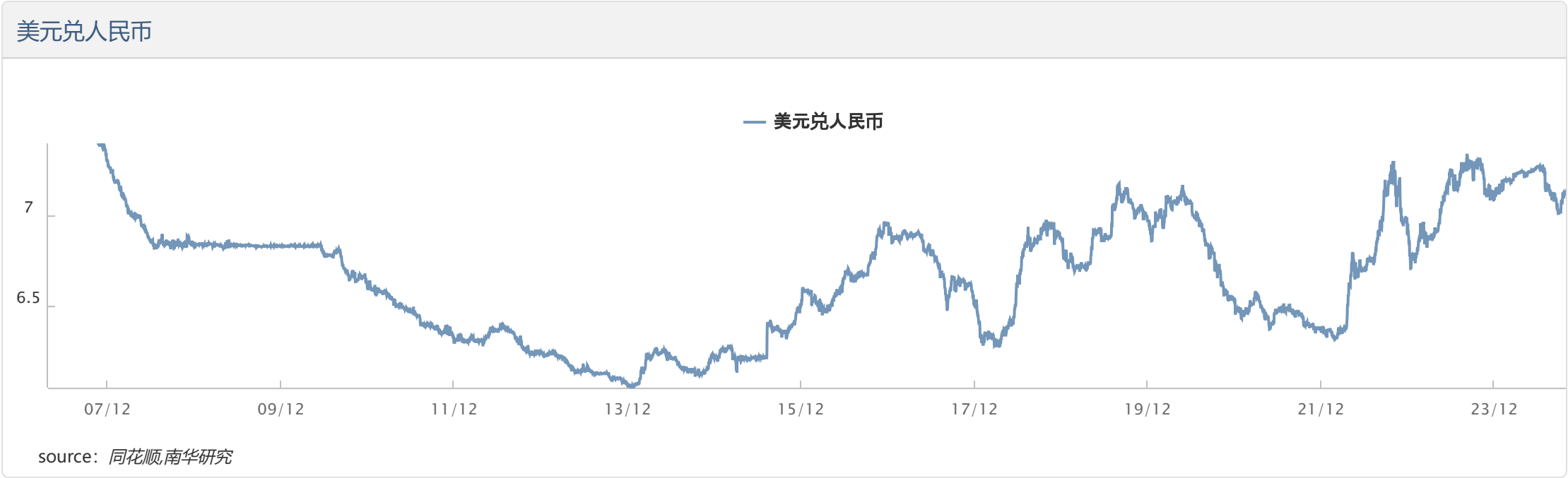


展望后市，横盘震荡格局或需地缘政治关系变化率先破局，国内政策面根据形势进行对冲，以及进行进一步的逆周期政策加码调节操作，且后续政策工具多样，实施空间充足。在出现变局之前，当下震荡行情大概率延续，近期对于美联储降息预期有所升温，下周将公布美国非农等就业数据，降息预期会进一步变化，在国内降准降息多次引导的情况下，外部降息预期升温，预计对于国内流动性预期会有一定传导作用，不过届时数据公布是在五一假期期间，影响将体现在假期之后。下周仅三个交易日，市场出于节前避险，将维持谨慎态度，量能或继续收窄，股指走势维持窄幅震荡。

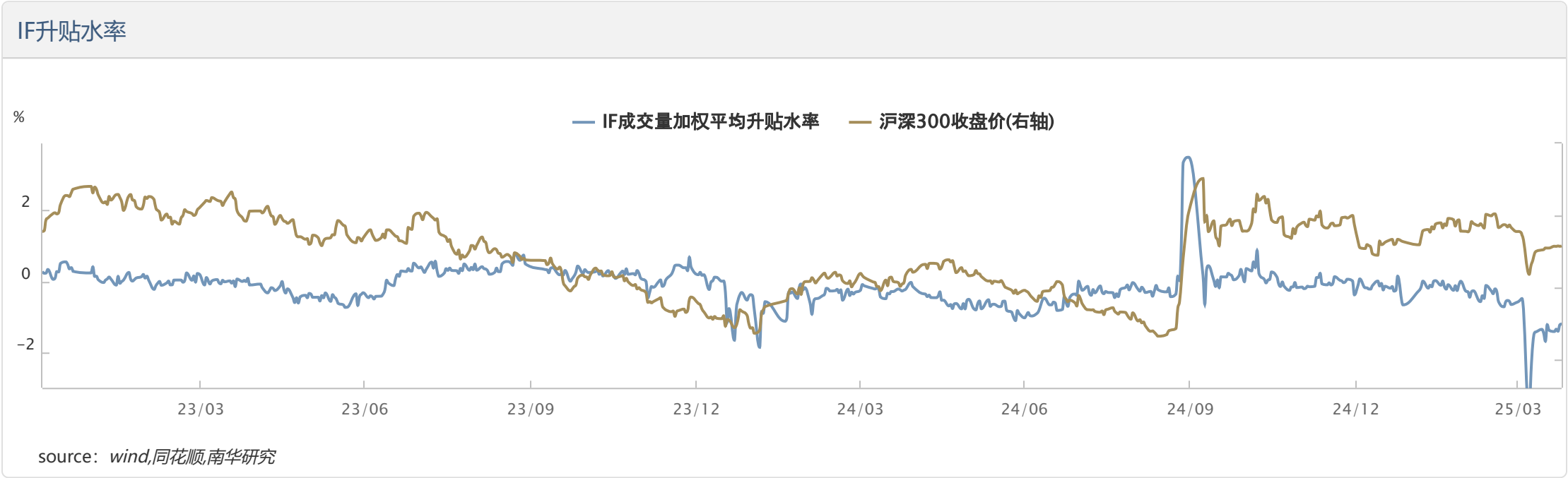
策略上，下周可择机布局买入宽跨式期权策略，以低成本博取假期后波动加大收益。

三、一周趣图

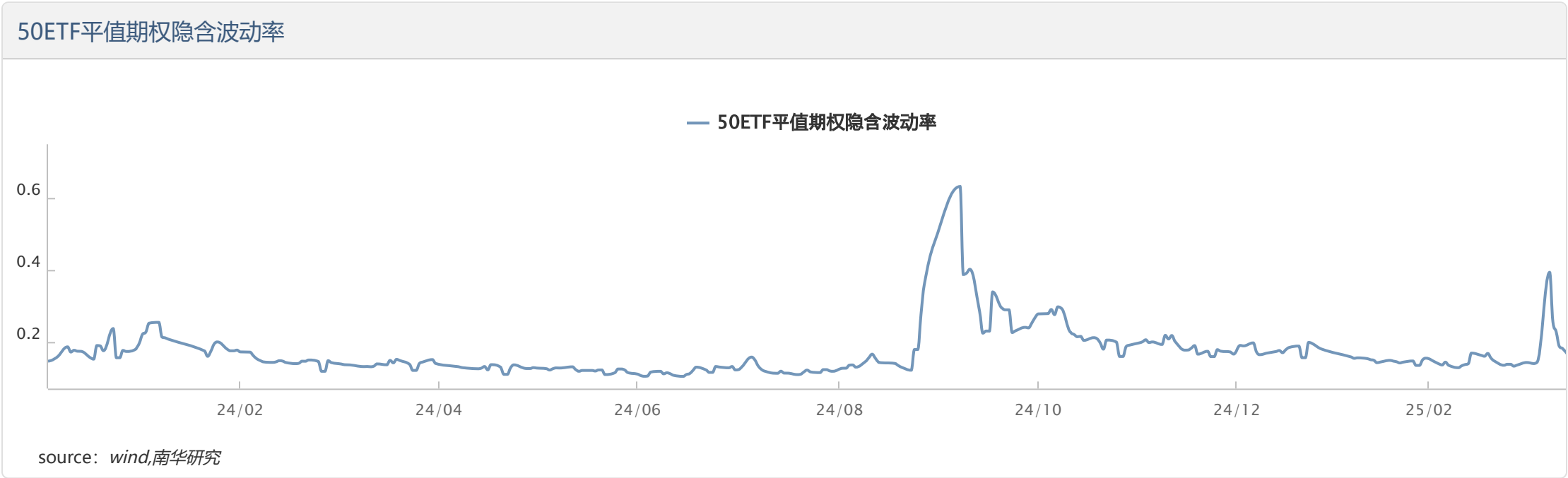
本周由于美元指数走弱，人民币震荡偏升值。



期指成交量加权平均升贴水走势震荡，有所回暖，反映本周情绪谨慎偏乐观。



期权隐波继续维持低位震荡，对应短期相对稳定的股指运行中枢。



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。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。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富