



# 股指可考虑节前防守，国 债短期看好

2025-04-28

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：彭 博 执业编号：F3090600 投资咨询号：Z0021839

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目 录

01

金融期货策略建议

02

重点数据跟踪





# 01

## 金融期货策略建议

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 股指走势回顾：周内上证50、上证指数均涨超1%。
- 核心观点：特朗普：谈成200份协议，美日协议“非常接近”，关税不太可能再暂缓90天。中共中央政治局会议：统筹国内经济工作和国际经贸斗争，根据形势变化及时推出增量储备政策。中国一季度规模以上工业企业利润由降转增，同比增长0.8%。中国六部门：下调离境退税起退点至200元，现金退税限额上调至2万元。国家市场监管总局：长和港口交易各方不得采取任何方式规避反垄断审查。特朗普虚张声势，扰动市场。会议对一季度以来的经济评价是“经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进”，表明高层对今年以来的经济表现是比较满意的，国内战略定力强，股指或震荡运行，节前难出重大利好政策，股指较难形成趋势性行情，节前可考虑防守。
- 技术分析：KDJ指标显示大盘指数或震荡偏强运行。
- 策略展望：震荡运行，可考虑节前防守。
- 风险提示：特朗普政策实施节奏与力度，美国经济数据暴雷，美联储降息节奏，地缘政治

- 国债走势回顾：周五T主力合约上涨0.06%，TL主力合约上涨0.28%。
- 核心观点：会议对于下一阶段的经济形势，提到“我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大”，重点是要做好充足的政策预案，随时应对经济出现的重大变化。与债市相关的货币政策上，会议继续强调“适时降准降息”，考虑到近期MLF的续作情况，市场开始对近期落地降准降息不再抱有较高的期待。与政策基调强调稳扎稳打类似，债市短期内缺少加速利率下行的催化剂。债券投资交易上来看，尽管各方面有利于利率趋势下行，但过程可能并不顺利，交易也需要注意“稳扎稳打、步步为营”。
- 技术分析：KDJ指标显示T主力合约或震荡偏弱。
- 策略展望：短期看好。
- 风险提示：关注流动性与供给





# 02

## 重点数据跟踪

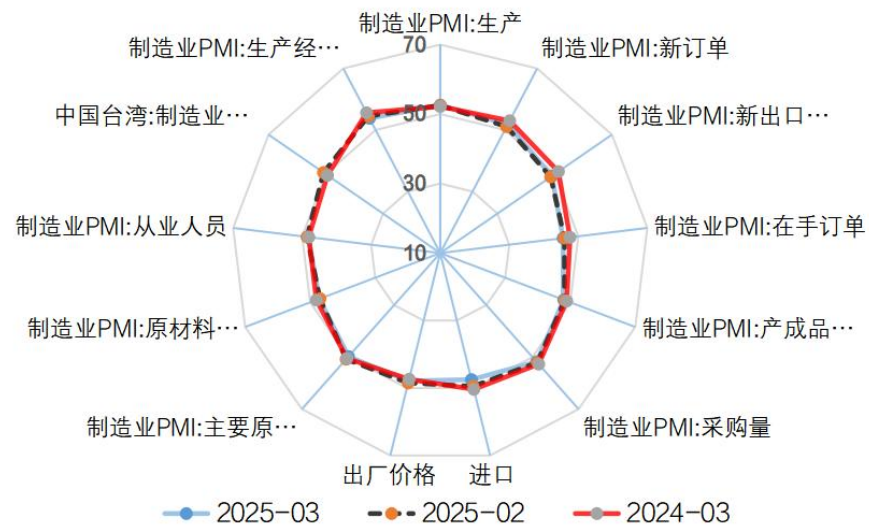
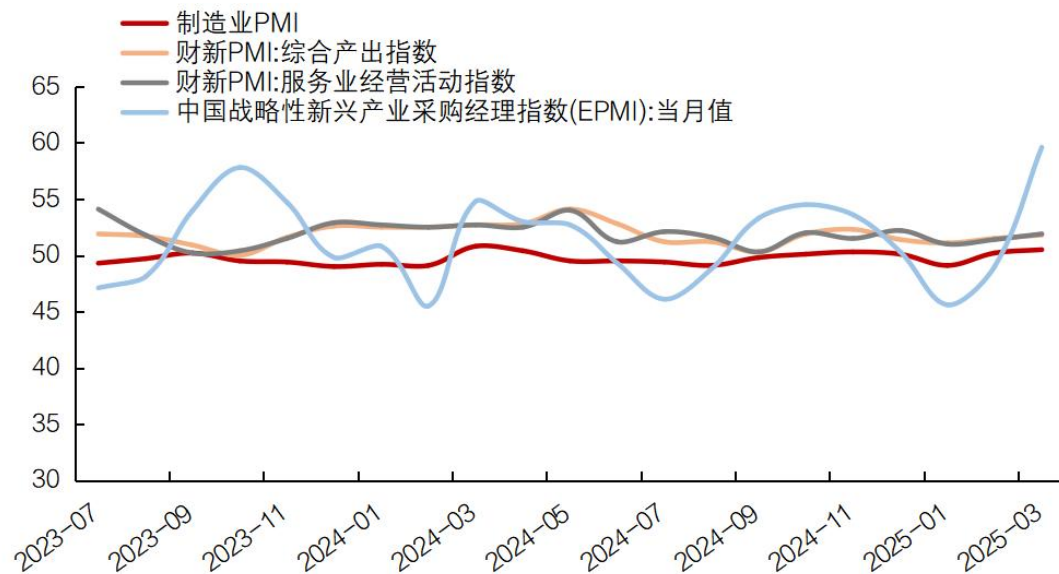
*Changjiang  
Securities*



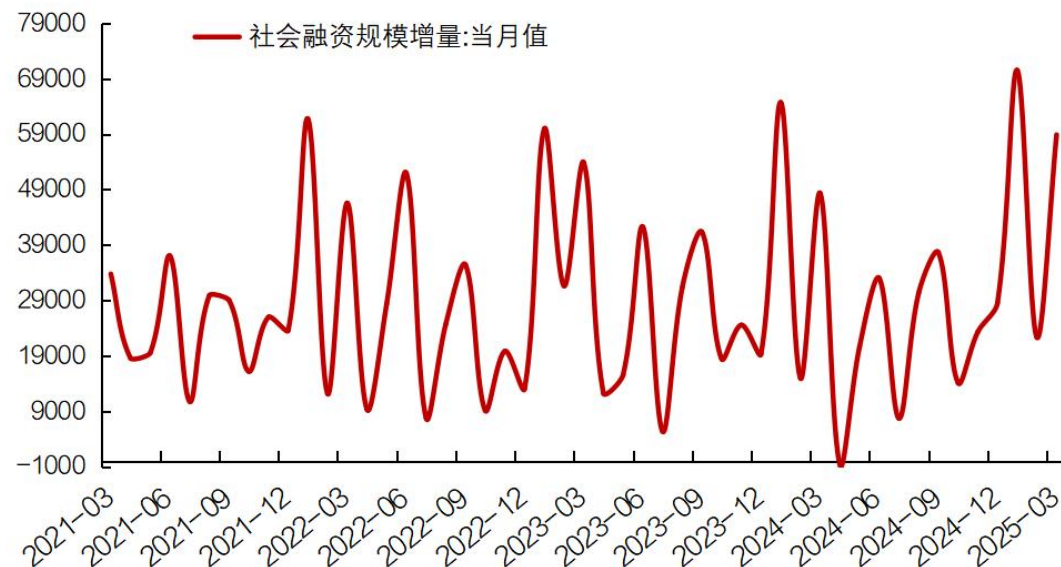
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

## 02 PMI



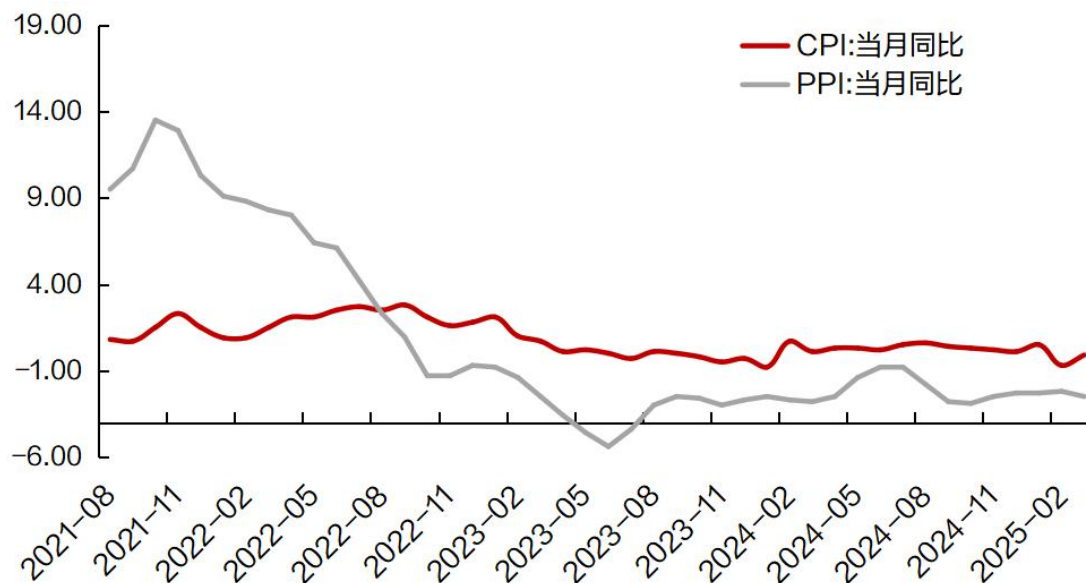
- 3月PMI回升至50.5%，有季节性扩张因素的影响。
- 从分项数据来看，3月PMI回升主要受两大因素驱动：一是需求端加速扩张，二是生产端持续高位运行。
- 然而，从企业经营状况观察，3月呈现出以下特征：出厂价格环比回落、产成品库存继续高位去化、企业备产意愿偏弱。这表明当前企业仍倾向于通过降价促销、以价换量的方式消化库存，整体经营压力尚未明显缓解。



- ❑ 2025年4月13日，央行公布2025年3月金融统计数据：3月，社融新增5.89万亿，人民币贷款增加3.64万亿；3月末，社融规模存量同比增长8.4%，M2同比增长7%。
- ❑ 政府债和企业短贷是支撑社融信贷回升的主力。

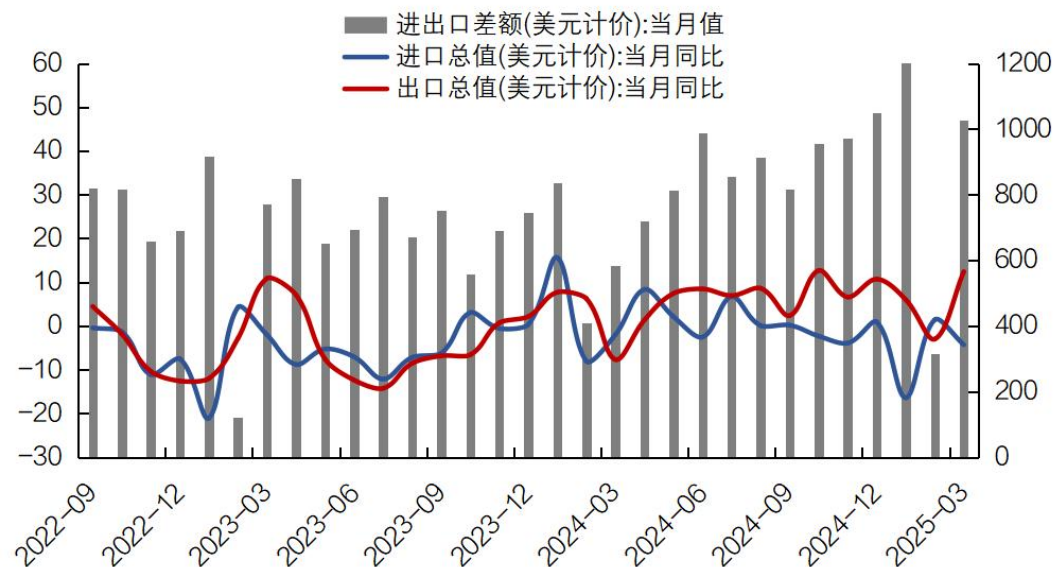


## 02 通胀



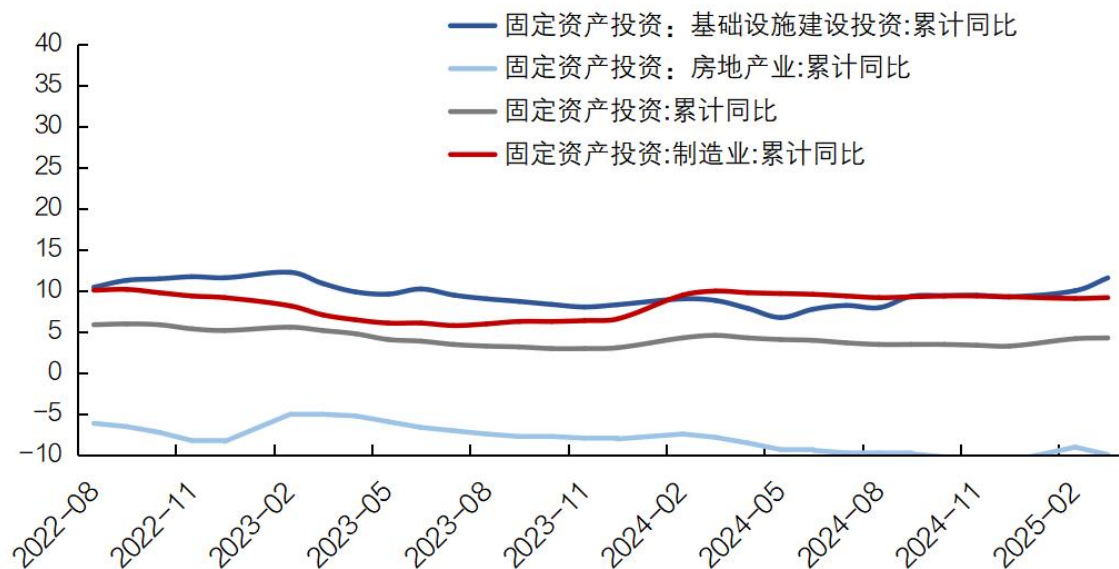
- ❑ 2025年4月10日，国家统计局公布了2025年3月份的通胀数据：3月份居民消费价格同比下降0.1%，环比下降0.4%；工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比下降0.4%。
- ❑ 2025年3月CPI同比降幅收窄，主要受食品拖累影响减弱、服务价格同比改善影响，核心CPI同比回升明显。受国际油价下行，国内工业生产需求仍偏弱等影响，3月PPI环比续降、同比降幅扩大。

## 02 进出口

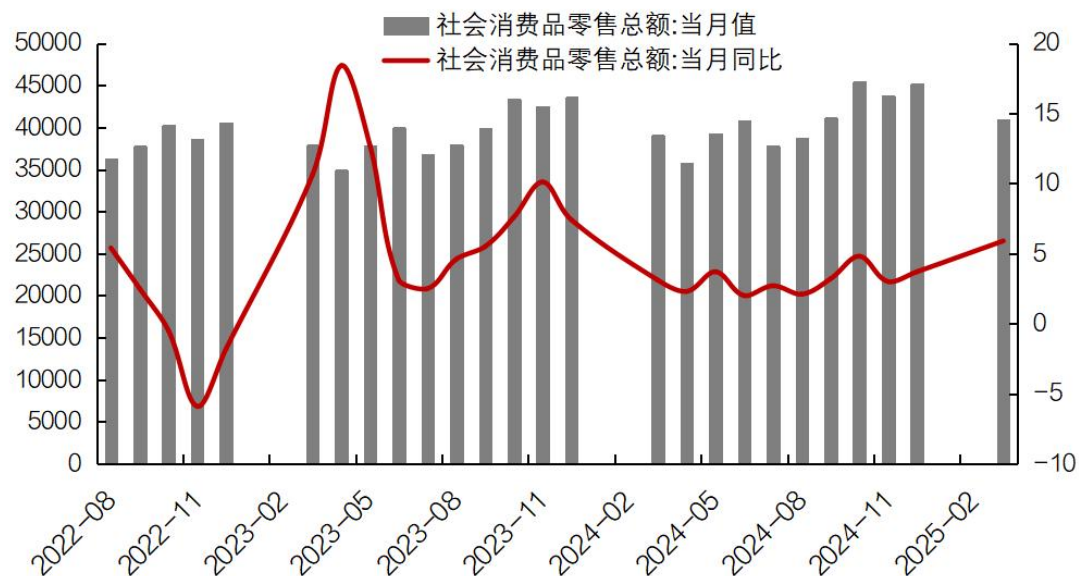


- 2025年4月14日，海关总署发布3月外贸数据：以美元计，我国3月出口3139.1亿美元，进口2112.7亿美元，贸易顺差为1026.4亿美元。
- 低基数叠加抢出口推动我国3月出口同比增速显著反弹。

## 02 工增、投资、地产、社零



- ❑ 3月工业增加值增速回升至7.7%，服务业生产指数回升至6.3%，生产双双改善。
- ❑ 3月固投同比增速约4.3%。增长动能仍来源于设备工器具购置，3月设备工器具购置同比增速提升至19.8%。



- ▣ 3月社零同比增速回升至5.9%，限额以上零售增速回升至8.5%，前者创下2023年12月以来增速新高。分渠道看，餐饮、商品零售均在提速，实物消费线上好于线下。

## 02 周内关注重点



时间	重要经济指标或事件
待定	十四届全国人大常委会第十五次会议4月27日至30日在北京举行
4月30日09:30	中国4月官方制造业PMI
4月30日09:45	中国4月财新制造业PMI
4月30日20:30	美国一季度实际GDP年化季环比初值
5月1日14:30	日本央行目标利率（上限） 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会
5月1日22:00	美国4月ISM制造业指数
5月2日20:30	美国4月失业率 美国4月非农就业人口变动(万人)



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

# 联系我们



## 长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦  
Tel / 95579或4008888999

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼  
Tel / 027-85861133

## 长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋20楼  
Tel / 021-61118978

## 长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 29楼  
Tel / 027-65796532

## 长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号  
国华金融中心B栋19楼  
Tel / 4001166866

## 长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 28楼  
Tel / 027-65799822

## 长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼 3605-3611室  
Tel / 852-28230333

## 长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层  
Tel / 4007005566



# THANKS 感谢

Changjiang  
Securities

长江期货股份有限公司研究咨询部

研究员：张志恒 执业编号：F03102085 投资咨询号：Z0021210

联系人：彭 博 执业编号：F3090600 咨询电话：027-65777169



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth