

策略日报 (2025.04.30): 情绪好转, 科技领涨

相关研究报告

<<策略日报 (2025.04.29): 延续缩量, 红利、科技、消费轮动>>--2025-04-29

<<策略日报 (2025.04.28): 缩量震荡, 红利领涨>>--2025-04-28

证券分析师: 张冬冬

E-MAIL: zhangdd@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522040001

证券分析师: 吴步升

E-MAIL: wubs@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110002

大类资产跟踪

债券市场: 利率债涨跌分化, 短端上涨长端下跌, 利率曲线变陡。后续展望: 利率债距离新高一步之遥, 关税超预期下, 外需难有较大期待时期, 稳内需的必要性增强, 预期时间点提前, 降准降息和流动性宽松可有更多期待。技术面上十年期国债突破 60 日均线压力, 后续目标指向新高。

A 股: 三大指数涨跌分化, 创业板领涨。今日市场个股涨多跌少, 约 3200 只个股上涨。市场成交额 1.19 万亿, 较上一交易日放量 0.15 万亿。今日市场情绪好转, 但当前整体投机动能不足, 当前的成交仍不足以形成有效突破, 预计后续仍将维持震荡走势。方向上预计后续市场将以消费、科技和红利三者轮动上涨, 考虑到资金节前的避险需求, 预计行情更可能在节后展开, 行业选择上详见最新的周报《苟余行之不迷, 虽颠沛其何伤?》。

美股: 美股三大指数震荡走高, 纳斯达克涨 0.55%, 道琼斯涨 0.75%, 标普 500 涨 0.58%。在关税暂停的利好消息下, 美股 4 月 9 日迎来强势反弹, 但美股中期仍面临以下压力: 一是特朗普的关税政策短期难以有实质性进展。二是特朗普虽然缓和了对鲍威尔的态度, 但糟糕的是无论鲍威尔是否被解雇, 下一任美联储主席都将被视为特朗普的“傀儡”, 这使得调整压力随时可能重回。**美股中期仍将面对政策不确定性和资本流出的压力, 反转需要政策的确定性和技术面的有效突破来确认。技术面上标普指数 5700 点这一贸易战开打前的点位能否有效收复是一重要观察点。**

外汇市场: 在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.2637, 较前一日收盘涨 15 个基点。中美关税战预计短期难以结束, 人民币后续仍将面临国内宽松和贸易战的双重压力, 预计 2025 年人民币汇率底部在 7.5-7.6。目前看美元指数跌破支撑, 但美国私人部门的健康意味着美国经济的潜力巨大, 随着特朗普对鲍威尔和中国关税态度的软化, 美元预计将迎来反弹, 不建议追空美元指数。

商品市场: 文华商品指数跌 0.64%, 玉米、煤化工板块领涨; 石油、建材、饲料板块领跌。从技术面来看, 文华商品指数跌破支撑位, 目前仍处于空头趋势中, 建议投资者暂时观望。

重要政策及要闻

国内: 1) 十四届全国人大常委会第十五次会议在京闭幕 表决通过民营经济促进法、新修订的传染病防治法等 决定任命李乐成为工业和信息化部部长。2) 4 月财新中国制造业 PMI 降至 50.4 为近三个月最低。3) 4 月份制造业 PMI 公布 企业生产经营总体稳定。4) 民营经济促进法出台!

自今年5月20日起施行。

国外: 1) 德国社民党支持组建执政联盟 为默茨领导政府就职铺平道路。2) 世界黄金协会: 一季度全球黄金需求创2016年以来最高一季度水平。3) 特朗普签署公告将对汽车零部件关税提供补偿。

交易策略

债券市场: 60日均线压力突破, 目标新高。

A股市场: 震荡运行, 红利、消费、科技三者将轮动上涨; 行情可能于节后展开。

美股市场: 短期美股震荡延续, 中期延续下跌可能性较大, 建议投资者谨慎。

外汇市场: 7.5-7.6。

商品市场: 观望。

风险提示

1. 贸易战加剧
2. 地缘风险加剧
3. 欧洲主权信用风险爆发

目录

一、 大类资产跟踪	5
(一) 利率债	5
(二) 股市	6
(三) 外汇	8
(四) 商品	10
二、 重要政策及要闻	11
(一) 国内	11
(二) 国外	11
三、 风险提示	12

图表目录

图表 1: 4 月 30 日国债期货行情	5
图表 2: 10 年期国债期货半年线企稳后, 突破 60 日均线压力	6
图表 3: 4 月 30 日指数、行业、概念表现	7
图表 4: 美股估值已经合理, 但仍处于空头趋势	8
图表 5: 贸易战恐慌缓和, 人民币大幅升值	9
图表 6: 美元指数跌破支撑, 但考虑到美国私人部门的健康, 预计下方空间有限	9
图表 7: 文华商品指数跌破支撑线	10

一、 大类资产跟踪

(一) 利率债

利率债涨跌分化, 短端上涨长端下跌, 利率曲线变陡。后续展望: 利率债距离新高一步之遥, 关税超预期下, 外需难有较大期待时期, 稳内需的必要性增强, 预期时间点提前, 降准降息和流动性宽松可有更多期待。技术面上十年期国债突破 60 日均线压力, 后续目标指向新高。

图表1: 4月30日国债期货行情

30年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TL9999		120.76	-0.14	-0.12%	43	120.76	120.77	6
2	TL2506	主力	120.76	-0.14	-0.12%	43	120.76	120.77	6
3	TL2509		121.00	-0.15	-0.12%	4	121.00	121.01	20
10年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	T9999		109.000	-0.070	-0.06%	1	109.000	109.005	34
2	T2506	主力	109.000	-0.070	-0.06%	1	109.000	109.005	34
3	T2509		109.145	-0.055	-0.05%	1	109.145	109.160	25
5年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TF9999		106.100	+0.050	+0.05%	2	106.095	106.100	9
2	TF2506	主力	106.100	+0.050	+0.05%	2	106.095	106.100	9
3	TF2509		106.385	+0.065	+0.06%	1	106.380	106.395	16
2年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TS9999		102.366	+0.036	+0.04%	1	102.366	102.368	20
2	TS2506	主力	102.366	+0.036	+0.04%	1	102.366	102.368	20
3	TS2509		102.628	+0.032	+0.03%	6	102.626	102.628	8

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

图表2: 10年期国债期货半年线企稳后, 突破60日均线压力



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(二) 股市

A 股: 三大指数涨跌分化, 创业板领涨。今日市场个股涨多跌少, 约 3200 只个股上涨。市场成交额 1.19 万亿, 较上一交易日放量 0.15 万亿。今日市场情绪好转, 但当前整体投机动能不足, 当前的成交仍不足以形成有效突破, 预计后续仍将维持震荡走势。方向上预计后续市场将以消费、科技和红利三者轮动上涨, 考虑到资金节前的避险需求, 预计行情更可能在节后展开, 行业选择上详见最新的周报《苟余行之不迷, 虽颠沛其何伤?》。

行业板块: 行业涨多跌少, 计算机、汽车、传媒领涨; 银行、钢铁、建筑材料领跌。

热门概念: 减速器、华为盘古、智谱 AI 概念领涨, 自由贸易港、燃料、人造肉等概念领跌。

建议: 行业轮动为主, 红利、消费、科技三者将轮动上涨, 指数整体延续震荡。

图表3: 4月30日指数、行业、概念表现

同化概念					同化行业					国内主要指数				
减速器 4.01%	华为盘古 3.94%	MLOp... 3.75%	智谱AI 3.49%	华为昇腾 3.44%	自动化... 3.02%	汽车零... 2.94%	厨卫电器 2.77%	电机 2.74%	软件开发 2.64%	北证50 2.96%	创成长 1.66%	创业板综 1.26%	科创综指 1.18%	创价值 1.11%
兵装重... 3.43%	人形机... 3.19%	华为欧拉 3.11%	智能音箱 3.05%	共享单车 2.93%	消费电子 2.62%	IT服务 2.47%	小家电 2.44%	通信服务 2.20%	计算机... 2.20%	创业300 1.02%	同花顺... 1.00%	红利指数 -0.87%	科创50 0.85%	创业板50 0.84%
自由贸... -1.28%	染料 -1.21%	天津自... -1.06%	人造肉 -1.02%	生物质... -0.90%	保险 -1.84%	银行 -1.75%	电力 -1.31%	钢铁 -1.27%	港口航运 -1.18%	创业板指 0.83%	上证50 -0.47%	A股指数 -0.23%	上证指数 -0.23%	上证收益 -0.21%
NMN... -0.90%	金属锌 -0.88%	供销社 -0.84%	金属铜 -0.83%	黄金概念 -0.81%	旅游及... -1.08%	贵金属 -0.89%	综合 -0.76%	化学原料 -0.73%	食品加... -0.72%	上证180 -0.17%	沪深300 -0.12%	中证A1... -0.11%	中证800 0.04%	MSCIA... 0.01%

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

美股: 美股三大指数震荡走高, 纳斯达克涨 0.55%, 道琼斯涨 0.75%, 标普 500 涨 0.58%。

在关税暂停的利好消息下, 美股 4 月 9 日迎来强势反弹, 但美股中期仍面临以下压力: 一是特朗普的关税政策短期难以有实质性进展。二是特朗普虽然缓和了对鲍威尔的态度, 但糟糕的是无论鲍威尔是否被解雇, 下一任美联储主席都将被视为特朗普的“傀儡”, 这使得调整压力随时可能重回。美股中期仍将面对政策不确定性和资本流出的压力, 反转需要政策的确定性和技术面的有效突破来确认。技术面上标普指数 5700 点这一贸易战开打前的点位能否有效收复是一重要观察点。

后续市场研判: 短期美股预计将偏强震荡, 中期继续下跌的可能性极大, 关注贸易战的确定性能否落地, 美股日线结构有走强迹象, 但大结构依旧为空头, 建议投资者谨慎为上。

图表4: 美股估值已经合理, 但仍处于空头趋势



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 外汇

在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.2637, 较前一日收盘涨 15 个基点。中美关税战预计短期难以结束, 人民币后续仍将面临国内宽松和贸易战的双重压力, 预计 2025 年人民币汇率底部在 7.5-7.6。目前看美元指数跌破支撑, 但美国私人部门的健康意味着美国经济的潜力巨大, 随着特朗普对鲍威尔和中国关税态度的软化, 美元预计将迎来反弹, 不建议追空美元指数。

图表5: 贸易战恐慌缓和, 人民币大幅升值



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

图表6: 美元指数跌破支撑, 但考虑到美国私人部门的健康, 预计下方空间有限



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(四) 商品

文华商品指数跌 0.64%，玉米、煤化工板块领涨；石油、建材、饲料板块领跌。从技术面来看，文华商品指数跌破支撑位，目前仍处于空头趋势中，建议投资者暂时观望。

图表7：文华商品指数跌破支撑线



资料来源：文华财经，太平洋证券整理

二、重要政策及要闻

(一) 国内

1. **十四届全国人大常委会第十五次会议在京闭幕 表决通过民营经济促进法、新修订的传染病防治法等 决定任命李乐成为工业和信息化部部长。**十四届全国人大常委会第十五次会议 30 日上午在北京人民大会堂闭幕。会议经表决, 通过了民营经济促进法、新修订的传染病防治法; 决定免去金壮龙的工业和信息化部部长职务, 任命李乐成为工业和信息化部部长。国家主席习近平分别签署第 46、47、48 号主席令。赵乐际委员长主持闭幕会。
2. **4 月财新中国制造业 PMI 降至 50.4 为近三个月最低。**随着美国加征关税的影响初现, 4 月中国制造业扩张速度放缓, 景气度降至 2 月以来最低。4 月 30 日公布的 4 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.4, 低于 3 月 0.8 个百分点, 为近三个月来最低, 显示制造业扩张放缓。
3. **4 月份制造业 PMI 公布 企业生产经营总体稳定。**受外部环境急剧变化等因素影响, 4 月份制造业采购经理指数较上月有所回落, 但高技术制造业等相关行业继续保持扩张, 以内销为主的制造业企业生产经营总体稳定。4 月份中国制造业采购经理指数为 49%, 较上月下降 1.5 个百分点。
4. **民营经济促进法出台! 自今年 5 月 20 日起施行。**4 月 30 日, 十四届全国人大常委会第十五次会议表决通过民营经济促进法, 自 2025 年 5 月 20 日起施行。民营经济促进法共 9 章 78 条, 包括总则、公平竞争、投资融资促进、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任和附则。作为我国第一部专门关于民营经济发展的基础性法律, 民营经济促进法将进一步优化民营经济发展环境, 保证各类经济组织公平参与市场竞争, 促进民营经济健康发展和民营经济人士健康成长, 构建高水平社会主义市场经济体制, 发挥民营经济在国民经济和社会发展中的重要作用。

(二) 国外

1. **德国社民党支持组建执政联盟 为默茨领导政府就职铺平道路。**德国社会民主党投

票赞成与弗里德里希·默茨领导的保守派组建联合政府的协议, 为这位基民盟/基社盟领导人下周被确认出任总理扫清道路。社民党周三在柏林发布新闻稿称, 参加网上投票的本党成员中大约 85% 支持本月早些时候达成的政府组建蓝图。在约 36 万名成员中, 56% 参加了投票, 其中约 15% 投了反对票。德国联邦议院将于下周二投票选举默茨担任总理, 之后他将与内阁成员一起宣誓就职。基民盟和基社盟已经提名了 10 位部长, 预计社民党将在周一提名 7 位部长。

2. **世界黄金协会: 一季度全球黄金需求创 2016 年以来最高一季度水平。**世界黄金协会 (WGC) 周三表示, 2025 年第一季度全球黄金需求 (含场外交易) 同比增长 1% 至 1,206 吨, 为 2016 年以来的最高一季度水平。黄金 ETF 资金流入大幅回升, 推动总投资需求增长至 552 吨 (同比增长 170%), 这是自 2022 年第一季度以来的最高水平。第一季度金条和金币需求保持在 325 吨的高位, 比五年季度平均水平高出 15%。全球黄金首饰需求 (实物需求的主要类别) 下降 21% 至 380.3 吨, 为 2020 年疫情以来最低水平。各国央行在第一季度购买了 244 吨黄金, 较前一季度有所放缓, 但仍在过去三年的季度范围内。
3. **特朗普签署公告将对汽车零部件关税提供补偿。**美国总统特朗普 29 日签署公告, 允许对进口汽车零部件、在美国组装汽车的汽车生产商进行一定程度的补偿。这一最新举措体现出美国各界对政府关税政策的反对声持续不断, 给政府带来越来越大的压力。根据公告, 这一补偿用于抵消美国组装的汽车零部件的部分关税, 补偿金额最高可达汽车零售价格的 3.75%, 这一补偿上限在第二年将降至汽车零售价格的 2.5%。特朗普此前宣布的对进口汽车加征 25% 的关税已于 4 月 3 日正式生效, 而对关键汽车零部件加征 25% 关税的措施计划 5 月 3 日生效。

三、风险提示

- 1、贸易战加剧
- 2、地缘风险加剧
- 3、欧洲主权信用风险爆发



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。