

策略日报 (2025.04.08): 央行、汇金发声维稳, 内需依旧是主线

大类资产跟踪

相关研究报告

<<策略日报 (2025.04.07): 恐慌加剧, 以内需为主>>--2025-04-07

<<估值与盈利周观察——4 月第 1 期: 市场分化, 红利上成长下>>--2025-04-07

<<流动性与仓位周观察——4 月第 1 期: 杠杆资金加速流出>>--2025-04-07

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

债券市场: 利率债普跌, 长端跌幅大于短端。后续展望: 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。

股票市场: 央行释放维稳信号, 沪指反弹 1.58%, 内需为主的农业、消费领涨。今日市场个股涨多跌少, 沪深京三市超 3200 股飘红, 成交额 1.65 万亿。消息面上, 央行、汇金等主体积极发声维稳市场, 市场因关税所造成的恐慌有效缓解, 盘面上依旧以内需为主的行业领涨。展望未来, 当前贸易冲突下, 稳内需必要性提升下, 以红利、大消费、医药后续将有不错的表现。目前在没有大的利好消息推动下成交量难回 2 万亿以上, 此时低位的红利、消费板块依旧兼具胜率和赔率, 而小盘科技板块需警惕融资过于拥挤带来的负反馈下跌风险, 逻辑详见周报《无人问津与人声鼎沸》和《不输为赢》。随着财报季的到来, 资金正在从看重赔率转向看重胜率, 具有安全边界的低估值、业绩有支撑的板块将跑出超额收益。 **美股: 盘中受假新闻“税暂停 90 天”影响, 美股一度脉冲式暴拉, 随后消息澄清下回落, 最终道琼斯指数跌 0.91%, 纳斯达克指数涨 0.1%, 标普 500 指数跌 0.23%。**目前美股有发展成季度级别下跌的风险, 维持美股中期调整未结束的判断, 建议静待长期买点出现。中期来看, 特朗普政策的不确定性将成为美股进一步下跌的主要推动力。同时通胀影响下 FED PUT 的缺失、美财长的“排毒论”等都可能使得市场跌幅扩大并引起恐慌。长期来看, 美国私人部门的良好状况将支撑美国经济长期增长。强大的私人部门、充足的货币政策空间以及领先的科技优势将支撑美股长期走牛。美股技术面有季线级别下跌的风险, 但私人部门是美股长牛的基础, 配置型投资者可轻仓买入, 逢大跌加仓。

外汇市场: 在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.3361, 较前一日收盘上涨 241 个基点。关税冲突加剧下, 人民币整体偏弱运行。上方 7.4 是央行维稳的区域, 后续将继续区间震荡运行。预计 2025 年人民币汇率底部在 7.5-7.6。目前看美元指数在 100 附近有着较强支撑, 继续大幅下跌的可能性不大。

商品市场: 文华商品指数延续下跌, 跌幅 1.45%, 饲料、生猪板块领涨; 聚酯、煤炭、化工领跌。从技术面来看, 文华商品指数跌破支撑位, 当前关税冲突愈演愈烈下, 衰退预期较强, 建议投资者暂时观望。

重要政策及要闻

国内: 1) 截至今天收盘 百余家公司宣布回购增持计划 金额已超 100 亿。2) 国务院国资委: 全力支持央企控股上市公司不断加大增持回购力度。3) 保险资金第二批私募证券基金长期股票投资试点正在加快落地。4) 美方威胁进一步对华加征 50% 关税, 商务部: 如果美方一意孤行, 中方必将奉陪到底。

国外: 1) 特朗普称不会暂停关税政策、欧盟的互免关税提议“完全不够”, 暗示愿谈判。2) 欧盟提出汽车和工业品“零关税”, 纳瓦罗称还需放弃增值税, 欧委会提议对部分美国商品征收 25% 关税。3) 美国计划将对加拿大木材关税提高逾一倍; 卡尼: 特朗普的贸易战是“自残”。

交易策略

债券市场: 60 日均线压力突破, 目标新高。

A 股市场: 聚焦内需板块, 红利! 消费!

美股市场: 有发展成季线下跌的风险。静待长期买点。

外汇市场: 短期 7.1-7.4 震荡, 全年低点 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 8 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 8 日指数、行业、概念表现	7
图表 4: 纳斯达克处于空头趋势中	8
图表 5: 人民币后续预计区间震荡运行	9
图表 6: 美元指数下方支撑较强, 预计后续大幅下跌可能性不大	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

利率债普跌，长端跌幅大于短端。后续展望：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8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	120.02	-0.65	-0.54%	1	120.02	120.04	10	
2 TL2506 主力	120.02	-0.65	-0.54%	1	120.02	120.04	10	
3 TL2509	120.16	-0.57	-0.47%	12	120.10	120.19	5	
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	108.900	-0.180	-0.17%	9	108.900	108.905	65	
2 T2506 主力	108.900	-0.180	-0.17%	9	108.900	108.905	65	
3 T2509	108.945	-0.165	-0.15%	2	108.945	108.965	20	
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	106.265	-0.160	-0.15%	5	106.260	106.265	2	
2 TF2506 主力	106.265	-0.160	-0.15%	5	106.260	106.265	2	
3 TF2509	106.330	-0.100	-0.09%	1	106.305	106.330	36	
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	102.576	-0.080	-0.08%	1	102.576	102.578	17	
2 TS2506 主力	102.576	-0.080	-0.08%	1	102.576	102.578	17	
3 TS2509	102.672	-0.084	-0.08%	18	102.670	102.676	5	

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: 央行释放维稳信号, 沪指反弹 1.58%, 内需为主的农业、消费领涨。今日市场个股涨多跌少, 沪深京三市超 3200 股飘红, 成交额 1.65 万亿。消息面上, 央行、汇金等主体积极发声维稳市场, 市场因关税所造成的恐慌有效缓解, 盘面上依旧以内需为主的行业领涨。展望未来, 当前贸易冲突下, 稳内需必要性提升下, 以红利、大消费、医药后续将有不错的表现。目前在没有大的利好消息推动下成交量难回 2 万亿以上, 此时低位的红利、消费板块依旧兼具胜率和赔率, 而小盘科技板块需警惕融资过于拥挤带来的负反馈下跌风险, 逻辑详见周报《无人问津与人声鼎沸》和《不输为赢》。随着财报季的到来, 资金正在从看重赔率转向看重胜率, 具有安全边界的低估值、业绩有支撑的板块将跑出超额收益。

行业板块: 行业涨多跌少, 内需为主的行业领涨, 其中农林牧渔涨近 8%, 零售、食品饮料涨超 3%; 电子、汽车、通信领跌。

热门概念: 玉米、转基因、粮食概念领涨, 果指数、一体化压铸等概念领跌。

建议: 关税依旧是当前市场主要矛盾, 内需为主的低位红利、消费兼具胜率和赔率。

图表3: 4月8日指数、行业、概念表现

同化概念					同化行业					国内主要指数				
玉米 11.74%	转基因 11.27%	粮食概念 9.70%	大豆 9.23%	养鸡 8.93%	种植业... 12.74%	养殖业 8.10%	农产品... 7.13%	食品加... 6.00%	饮料制造 5.94%	北证50 4.82%	红利指数 2.86%	创业板综 2.71%	创业板300 2.42%	上证50 2.28%
乳业 8.28%	猪肉 7.80%	农业种植 7.70%	供销社 6.78%	动物疫苗 6.28%	零售 5.39%	电机 -4.51%	农化制品 4.50%	其他社... 4.14%	贸易 -3.68%	上证180 2.11%	科创综指 1.97%	中证A1... 1.83%	创业板指 1.83%	创价值 1.74%
同花顺... -5.68%	一体化... -3.69%	共享单车 -3.50%	AI PC -2.87%	无线耳机 -2.66%	白酒 3.46%	旅游及... 3.39%	纺织制造 -2.93%	元件 -2.75%	工业金属 -2.74%	中小综指 -1.47%	中小300 -1.20%	同花顺... 0.80%	中小100 -0.78%	中证500 0.75%
无线充电 -2.62%	智能音箱 -2.49%	F5G概念 -2.44%	ST板块 -2.18%	华为汽车 -2.15%	白色家电 -2.74%	汽车零... -2.58%	消费电子 -2.45%	黑色家电 -1.94%	小家电 -1.78%	深证300 0.73%	创成长 0.69%	上证380 0.68%	深证成指 0.64%	中证1000 0.61%

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

美股: 盘中受假新闻“税暂停 90 天”影响, 美股一度脉冲式暴拉, 随后消息澄清下回落, 最终道琼斯指数跌 0.91%, 纳斯达克指数涨 0.1%, 标普 500 指数跌 0.23%。目前美股有发展成季度级别下跌的风险, 维持美股中期调整未结束的判断, 建议静待长期买点出现。

后续市场研判: 中期来看, 特朗普政策的不确定性将成为美股进一步下跌的主要推动力。同时通胀影响下 FED PUT 的缺失、美财长的“排毒论”等都可能使得市场跌幅扩大并引起恐慌。长期来看, 美国私人部门的良好状况将支撑美国经济长期增长。强大的私人部门、充足的货币政策空间以及领先的科技优势将支撑美股长期走牛。美股技术面有季线级别下跌的风险, 但私人部门是美股长牛的基础, 配置型投资者可轻仓买入, 逢大跌加仓。

图表4: 纳斯达克处于空头趋势中



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 7.3361, 较前一日收盘上涨 241 个基点。关税冲突加剧下, 人民币整体偏弱运行。上方 7.4 是央行维稳的区域, 后续将继续区间震荡运行。预计 2025 年人民币汇率底部在 7.5-7.6。目前看美元指数在 100 附近有着较强支撑, 继续大幅下跌的可能性不大。

图表5: 人民币后续预计区间震荡运行



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

图表6: 美元指数下方支撑较强, 预计后续大幅下跌可能性不大



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(四) 商品

文华商品指数延续下跌, 跌幅 1.45%, 饲料、生猪板块领涨; 聚酯、煤炭、化工领跌。从技术面来看, 文华商品指数跌破支撑位, 当前关税冲突愈演愈烈下, 衰退预期较强, 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. **截至今天收盘 百余家公司宣布回购增持计划 金额已超 100 亿。**万得数据统计, 截至今天 (8 日) 收盘, A 股已有百余家公司宣布回购增持计划, 包括中国石油、中国石化、美的集团、贵州茅台、国泰君安、京东方 A 等多家龙头上市公司。据不完全统计, 这些回购与增持金额已超过 100 亿元。回购增持计划通常意味着上市公司或其控股股东对公司未来的发展前景充满信心, 同时也是为了稳定股价、优化资本结构或传递积极信号。
2. **国务院国资委: 全力支持央企控股上市公司不断加大增持回购力度。**记者就关注到的部分央企控股上市公司开展股票增持回购一事采访国务院国资委, 有关负责同志表示, 国务院国资委将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为, 不断加大增持回购力度, 切实维护全体股东权益, 持续巩固市场对上市公司的信心, 努力提升公司价值, 充分彰显央企责任担当。同时, 加大对央企市值管理工作的指导, 引导中央企业持续为投资者打造负责任、有实绩、可持续、守规矩的价值投资优质标的, 为促进资本市场健康稳定发展作出贡献。
3. **保险资金第二批私募证券基金长期股票投资试点正在加快落地。**前期, 中国人寿和新华保险共同出资开展首批险资长期投资股票试点, 第一期试点 500 亿元私募证券投资基金已全部投资落地, 效果良好。据了解, 保险资金长期股票投资第二批试点机构总计批复试点额度 1120 亿元, 参与的保险机构更多, 目前各机构正在加快工作进度, 尽快推进私募证券基金设立及投资工作。
4. **美方威胁进一步对华加征 50% 关税, 商务部: 如果美方一意孤行, 中方必将奉陪到底。**中方注意到, 美东时间 4 月 7 日, 美方威胁进一步对华加征 50% 关税, 中方对此坚决反对。如果美方升级关税措施落地, 中方将坚决采取反制措施维护自身权益。

(二) 国外

1. **特朗普称不会暂停关税政策、欧盟的互免关税提议“完全不够”, 暗示愿谈判。**据新

华社, 特朗普认为, 强行执行关税政策和进行谈判, 这两件事并不矛盾。他说, 关税对他的经济议程“非常重要”, 但为“与每个国家达成公平和良好的交易”敞开大门, 说可以有永久关税, 也可以进行谈判。

2. **欧盟提出汽车和工业品“零关税”, 纳瓦罗称还需放弃增值税, 欧委会提议对部分美国商品征收 25%关税。**周一美国时段早盘, 欧盟贸易专员马罗斯·塞夫乔维奇表示, 欧盟已向美国提出对汽车和工业品“零对零”关税。欧盟汽车关税目前为 10%。白宫贸易顾问纳瓦罗表示, 这是“良好的小开端”, 但还需放弃增值税。此后据央视新闻, 欧委会提议对部分美国商品征收 25%关税, 预计 5 月 16 日生效。
3. **美国计划将对加拿大木材关税提高逾一倍; 卡尼: 特朗普的贸易战是“自残”。**美国商务部计划将对加拿大木材征收的关税税率从 14.4%提高到 34.45%。卡尼称, 美国衰退风险“显著”上升; “美国正在将自己推入衰退”。特朗普的贸易战“正在让美国经济自残, 进而伤害全球经济”。

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。