

对等关税冲击市场，不确定性激增

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

金融板块研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2025年4月14日星期一

【行情复盘】：

上周 IF2504 报收于 3732.2 点，相较前一周下跌 129.4 点，跌幅 3.35%。IH2504 报收于 2609.0 点，相较前一周下跌 55.4 点，跌幅 2.08%。IC2504 报收于 5555.8 点，相较前一周下跌 266.6 点，跌幅 4.58%。IM2504 报收于 5835.0 点，相较前一周下跌 333.4 点，跌幅 5.4%。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（一）、基本面分析

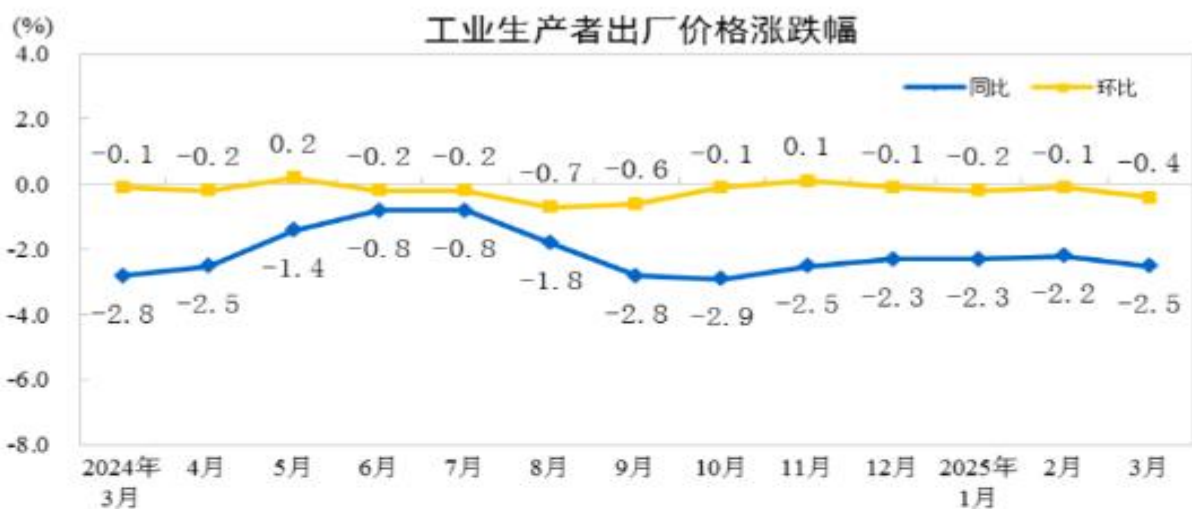
1、2025 年 3 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。1—3 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。



资料来源：统计局

2、 2025 年 3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 2.4%，环比下降 0.2%。一季度，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降 2.3%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



资料来源：统计局

3、4月13日，人民银行官网发布2025年3月金融统计数据报告。数据显示，3月末，广义货币(M2)余额326.06万亿元，同比增长7%。狭义货币(M1)余额113.49万亿元，同比增长1.6%。流通中货币(M0)余额13.07万亿元，同比增长11.5%。一季度净投放现金2498亿元。

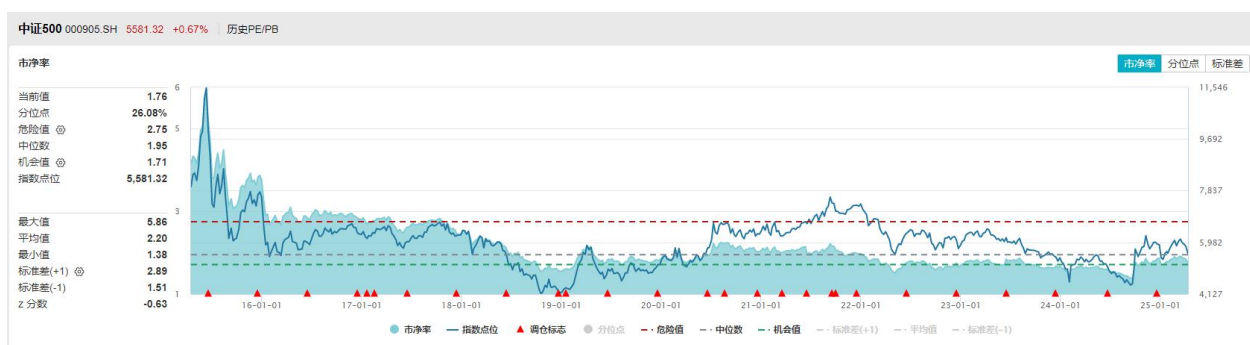
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

贷款层面，一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元。

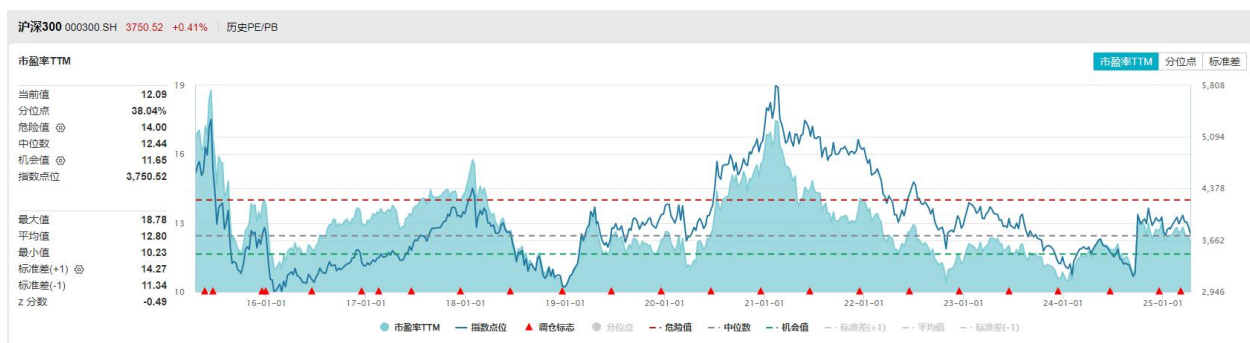
资料来源：Wind 资讯

（二）、估值分析：截止 4 月 13 日，中证 500 指数的 PE：27.48 倍、分位数 59.41%、PB：1.76 倍。沪深 300 指数的 PE：12.09 倍、分位数 38.04%、PB：1.29 倍。上证 50 指数的 PE：10.5 倍、分位数 58.24%、PB：1.17 倍。中证 1000 指数的 PE：36.08 倍、分位数 37.06%、PB：2.00 倍。

中证 500 指数估值分位图

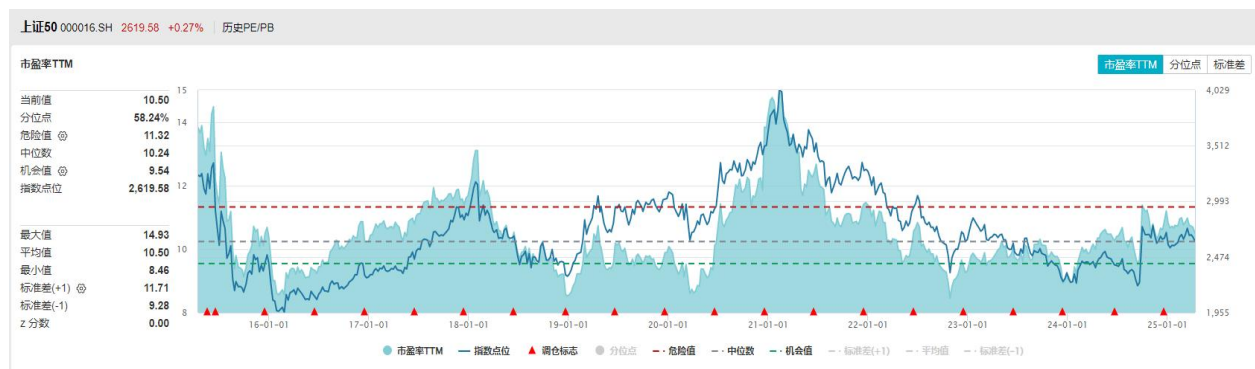


沪深 300 指数估值分位图

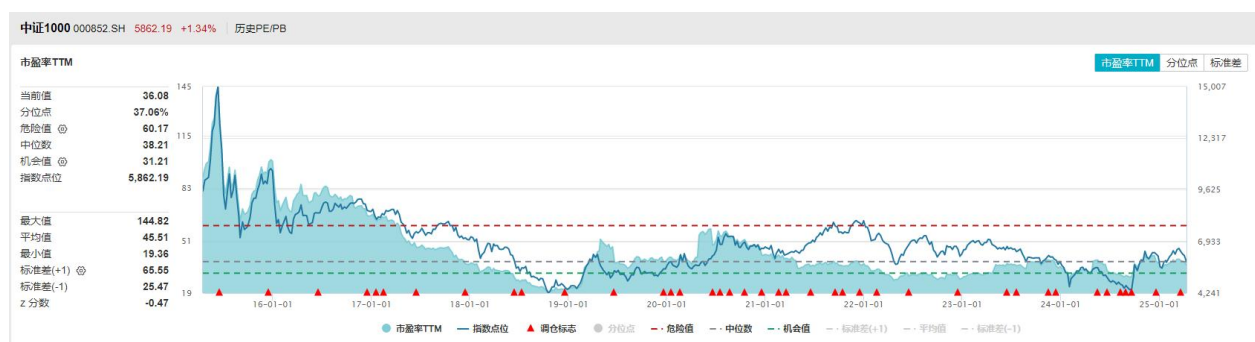


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

上证 50 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



数据来源：Wind 资讯

（三）、其他数据

股债利差：

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以选择 5/10 年国债。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

股债利差公式一（市盈率倒数）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）

股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

股债利差

2025-04-11

☆收藏

➔分享

沪深300

沪深300(非金融)

上证50

中证500

1/市盈率

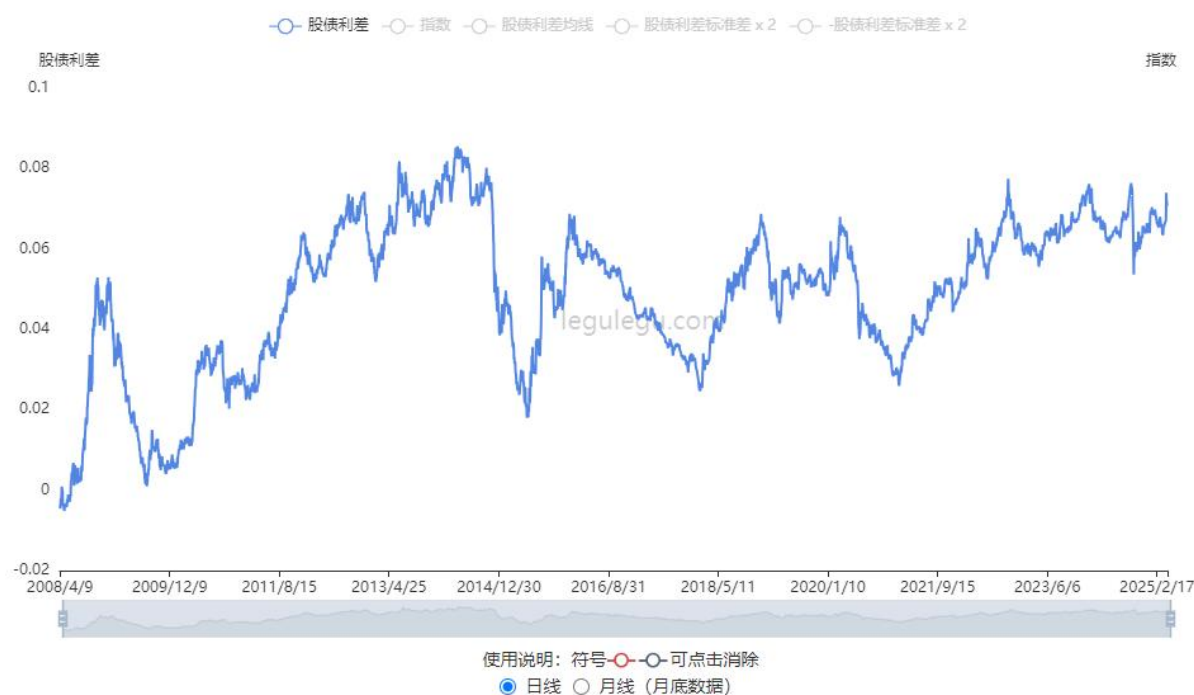
等权股息率TTM

静态股息率

放大

均线

2.5年



数据来源：乐咕乐股网

（四）、综合分析：

周末期间，美国海关与边境保护局发布公告，宣布智能手机、路由器以及部分电脑和笔记本电脑等产品，将不再列入此前针对中国进口商品实施的 125% 所谓“对等关税”的征

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

收范围。受近期“对等关税”政策的影响，市场波动剧烈。建议投资者谨慎操作，下周市场可能呈现震荡反弹的态势。然而，鉴于市场的不确定性，投资者也可考虑采用少量期权进行交易。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号	4000-345-200	730000

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

	第2单元30层001室		
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。