

4月7日,A股遭遇“黑色星期一”,开盘后大幅下挫。截至收盘,上证指数收跌7.34%,失守3100点关口。深证成指收跌9.66%,创业板指收跌12.5%。沪深两市成交额约15878亿元,较前一个交易日放量约4502亿元。

当日A股临近尾盘,中央汇金公司发布公告称,中央汇金公司坚定看好中国资本市场发展前景,充分认可当前A股配置价值,已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF),未来将继续增持,坚决维护资本市场平稳运行。

如何看待“黑色星期一”?调整将持续多长时间?有何应对措施?多位专家作出解读。



A股市场总量 超过半数跌停

Wind数据显示,4月7日,上证指数创下2020年2月以来最大单日跌幅,深证成指创下1996年12月以来最大单日跌幅,创业板指创史上最大单日跌幅。截至4月7日收盘,A股最新总市值(证监会算法)约79.4万亿元,较前一日蒸发约7.6万亿元。

盘面上,热门行业板块多数下跌,仅种植业与林业板块上涨,涨幅超3%;自动化设备、电池、消费电子、计算机设备、橡胶制品、软件开发、IT服务板块跌幅居前,板块跌幅均在15%以上。

当日,全市场下跌个股达5284只,其中2902只个股跌停,跌停数占市场总量超过半数;上涨个股仅106只,其中涨停个股25只。

港股方面亦遭重挫,恒生指数收盘下跌3021点至19828.3点,跌幅达13.22%,一举击穿20000点大关,创下1997年10月底以来最大单日跌幅;恒生科技指数收盘大跌17.16%,报4401.51点,创下史上最大单日跌幅。

A股调整时间 不会很长

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,沪深两市大幅下跌,原因在于清明节期间外围市场普跌,尤其是美股连续大跌。这一切的导火索是特朗普挑起的关税战,其破坏了全球贸易格局,对全球经济和资本市场造成重大冲击。

“从长期来看,中国优质资产仍具有估值修复机会。”杨德龙认为,今年以来,A股和港股的科技股走势强劲,远超美股。美股大跌与特朗普关税战和自身涨幅过大有关,而中国优质资产的估值处于历史底部,下跌空间有限。投资者应保持信心和耐心,通过持有优质资产应对市场波动。若为规避短期震荡,适当减仓也是一种选择。

“事实上,这是全球市场的一个普跌,相比之下,A股不用太悲观,因为我们有很多其他市场不具备的优势。”前券商首席经济学家李大霄在接受记者采访时表示,我们有相对比较明显的股债差,有蓝筹核心资产的估值的优势,有央企市值管理的要求,更为重要的是,不断持续打通中长期资金入市的痛点、堵点,引导中长期资金入市,发挥好资本市场“压舱石”作用。这些都有利于股市的长期稳定,所以我们还是应该

中央汇金出手增持, 坚决维护资本市场平稳运行

专家:中国优质资产估值处于历史底部,投资者应保持信心和耐心



对中国最核心的优质资产有信心。

著名财经评论家吴国平对记者表示,股市遭遇“黑色星期一”是外围传导加上国内恐慌情绪宣泄导致。暴跌过后往往带来暴涨,预计几天后有望迎来修复行情。他认为,下一步要尽快引导中长期资金入市,可以尽快推出平准基金,有效提振投资者信心。

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董少鹏在接受记者采访时表示,A股全线暴跌是对美国错误的关税政策的过度反应。中国优质资产的价值不会因为美方的关税战而出现大幅贬值。恰恰相反,中国经济以内循环为主体,国内国际双循环相互促进的发展格局已经形成,中国资产在科技、市场拓展和内生动力增长的支持下,还有进一步提升的空间。“A股这次调整时间不会很长,预计很快会反弹到常态的位置。”董少鹏说。

“我们预计2025年A股走势将很大程度取决于内外部政策角力情况。”中航证券首席经济学家董忠云在接受记者采访时表示,出台实施政策要能早则早、宁早勿晚,与各种不确定性抢时间,看准了就一次性给足,提高政策实效。

董忠云认为,2025年下半年,一方面国内市场对于外部冲击实际量级有了更清晰的认知和预期,另一方面国内刺激政策效果有望逐渐见效,盈利底有望形成。参考上一轮中美贸易摩擦期市场表现,本轮A股盈

利底清晰后,有望开启新一轮行情。

“择机降准降息” 可能提前到4月

4月7日,人民日报评论员指出,此次美国政府对我加征34%的关税,加上此前加征的关税,将严重抑制双边贸易,短期内不可避免地对我出口造成负面影响,加大经济下行压力。但要看到,中国是超大规模经济体,面对美国的关税霸凌冲击,我们具有强大的抗压能力。

去年中央经济工作会议已经就如何应对美新一轮对华遏制打压作出全面部署,强调要充实完善政策工具箱,根据外部影响程度动态调整政策,加强超常规逆周期调节,提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。

多位专家学者认为,中国经济基础深厚、韧性强大、动力充足、制度优越,政策空间充裕,完全有能力应对外部冲击对经济带来的不利影响。

中泰证券首席经济学家李迅雷认为,为了应对美国超预期加征关税及后续可能出现的关税报复升级,必须扩大内需,畅通内循环,尤其要通过大力度促消费来改善供需关系。为此,需要及时采取应对方案,如对财政预算结构和支出规模再调整,增加财政支出中用于消费的比重,适度降低用于投资的比重,同时再增加赤字规模,用于惠民生、促消费。

“总体上看,现在到了超常规逆周期调节出手的时候。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平,二季度“择机降准降息”时机已经成熟,落地的时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求,扩投资促消费,提振市场信心,是当前对冲外部波动最有力的手段。

财政政策方面,王青认为,接下来促消费政策力度会进一步加大,除了3000亿超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外,不排除各地将加大促消费支持范围,将更多普通消费品和服务消费纳入促消费支出范围的可能。可以看到,近年我国对美出口每年都在5000亿美元左右,约相当于国内商品消费的7%到8%。

粤开证券首席经济学家罗志恒也认为,财政政策方面,在赤字率4.0%的基础上,应及时根据形势调整并宣布追加预算,确保必要的支出强度。货币政策方面,用好总量和结构性政策工具,尽快降准降息,提振居民消费和企业投资需求。

“外部经贸环境急剧变化的背景下,今年稳楼市的迫切性显著上升。”王青还表示,今年以下调居民房贷利率为核心,楼市支持政策也会更大力度加码,持续用力推动房地产市场止跌回稳。

综合新华社、华夏时报、风口财经客户端

整体好于全球其他市场表现

A股有望走出独立性行情

美国关税“黑天鹅”影响持续发酵。全球股市7日遭遇“黑色星期一”。虽然A股也遭受重挫,但就美国宣布关税政策后的走势而言,沪指的表现好于美国、日本等国主要股指。

7日临近A股尾盘,素来被投资者视为“国家队”代表的中央汇金投资有限责任公司发布公告称,中央汇金坚定看好中国资本市场发展前景,充分认可当前A股配置价值,已再次增持了交易型开放式指数基金(ETF),未来将继续增持,坚决维护资本市场平稳运行。

公告发布后,A股跌幅有所收窄。据媒体统计,7日尾盘多个宽基ETF成交额放量。

华夏上证50ETF(510050)收盘前最后6分钟成交超11亿元,全天成交额迅速攀升至95.47亿元。易方达沪深300ETF(510310)也在收盘前7分钟出现成交额快速攀升,最终收盘时全天成交额突破百亿至107.62亿元。

截至当日收盘,华泰柏瑞沪深300ETF(510300)成交额领先,为

243.15亿元;易方达创业板ETF(159915)、易方达沪深300ETF(510310)成交额超百亿;华夏上证50ETF(510050)、华夏沪深300ETF(510330)成交额也在90亿元以上。

方正证券首席经济学家燕翔表示,值此美国关税政策“阴霾”影响全球市场之际,A股市场或有望走出独立性行情,整体好于全球其他市场表现。主要逻辑包括:外需短期虽承压,经济向好趋势不变;A股估值较低,权益资产性价比突出;上市公司质量稳步提升,夯实微观基础;分红回购不断提高投资者回报;耐心资本持续流入将促进市场健康发展。

中金公司最新研报称,在美国所谓“对等关税”冲击下,全球贸易体系迎百年变局,全球资产价格也出现较大波动。本次加征关税虽难免对中国经济带来挑战,但相比2018年,中国股票市场具备较多有利条件,包括地缘叙事带来的避险要求和由DeepSeek引发的科技叙事变化、

中国资产本身估值优势和宏观政策发力空间。总体而言,中国资产短期相比全球股市具备韧性,中期机会大于风险,若政策应对得当,市场风险溢价有望继续好转,“中国资产重估”仍在进行时。

此外,国际机构亦看好中国市场。汇丰最新的“新兴市场投资意向调查”显示,中国新一轮促进经济增长的措施提振了投资者对新兴市场的整体信心,叠加中国科技板块投资吸引力提升等积极因素,受访的全球机构投资者尤其看好中国市场前景。

其中,25%受访者将中国列为未来12个月增速最快的新兴市场,占比居首位;45%受访者认为中国强劲表现是新兴市场最大利好,较去年12月调查中的29%大幅提升;34%受访者看好中国股市前景,高于其他新兴市场,较去年12月提升15个百分点,被受访者列为近期新兴市场投资首选。

据中新社、第一财经等