

国内市场综述

震荡回调 走势分化

周四（4 月 3 日）大盘震荡回调，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3342.01 点，下跌 0.24%；深成指收于 10365.73 点，下跌 1.4%；科创 50 下跌 0.46%；创业板指下跌 1.86%，万得全 A 成交额共 11582 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 14 个上涨，其中农林牧渔、电力及公用事业、食品饮料涨幅居前，而电子、家电及机械则跌幅较大。概念方面，动物保健精选、鸡产业、统一大市场等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指大幅收跌，特斯拉跌超 10%

周五（4 月 4 日），美国三大股指大幅收跌，道指跌 5.5%，标普 500 指数跌 5.97%，纳指跌 5.82%。波音跌超 9%，3M 公司跌逾 9%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 5.62%，特斯拉跌超 10%，英伟达跌逾 7%。中概股大幅下挫，BOSS 直聘跌超 18%。

新闻精要

1. 国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品加征关税
2. 一季度我国消费市场持续升温
3. 新华时评：坚定不移推进高水平对外开放 维护多边主义 促进开放合作
4. 10%全球关税，正式生效！
5. 鲍威尔：特朗普政府关税政策将推高通胀 拖累经济增长
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3342.01	-8.12	-0.24
深证成指	10365.73	-147.39	-1.40
沪深 300	3861.50	-22.88	-0.59
中小 100	6453.32	-106.51	-1.62
创业板指	2065.40	-39.22	-1.86
科创 50	1018.07	-4.68	-0.46
香港恒生	22849.81	-352.72	-1.52
恒生中国	8420.14	-111.37	-1.31
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3690.89	-24.79	-0.67
中证 500	5845.50	-53.58	-0.91
中证 800	4190.06	-28.38	-0.67
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3861.60	0.10	-0.53
IF 下月	3855.80	-5.70	-0.59
IF 季后	3837.00	-24.50	-0.53
IF 半年	3790.60	-70.90	-0.54
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	38314.86	-2231.07	-5.50
纳斯达克	15587.79	-962.82	-5.82
日经 225	33780.58	-955.35	-2.75
英国 FTSE	8054.98	-419.76	-4.95
德国 DAX	20641.72	-1075.67	-4.95
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	102.9189	0.9738	0.96
美元中间价	7.1889	0.0096	0.13
欧元/美元	1.0966	-0.0086	-0.78
美元/日元	147.0000	0.9105	0.62
英镑/美元	1.2901	-0.0200	-1.53
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3056.10	-65.60	-2.10
布伦特原油	66.06	-4.08	-5.82
LME 铜	8780.00	-586.50	-6.26
LME 铝	2378.50	-69.50	-2.84
CBOT 小麦	530.00	-6.00	-1.12
CBOT 玉米	460.50	3.00	0.66

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/  
zhongzheyuan@crsec.com.cn

## 国内市场

### 震荡回调 走势分化

#### ► 市场综述

周四(4月3日)大盘震荡回调,走势分化。截至收盘,上证综指收于3342.01点,下跌0.24%;深成指收于10365.73点,下跌1.4%;科创50下跌0.46%;创业板指下跌1.86%,万得全A成交额共11582亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有14个上涨,其中农林牧渔、电力及公用事业、食品饮料涨幅居前,而电子、家电及机械则跌幅较大。概念方面,动物保健精选、鸡产业、统一大市场等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

国务院关税税则委员会公告称,自2025年4月10日12时01分起,对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下:对原产于美国的所有进口商品,在现行适用关税税率基础上加征34%关税;现行保税、减免税政策不变,此次加征的关税不予减免。

当日A股市场共2075只个股上涨,3157只下跌,161只持平。其中,132只个股涨超5%,248只个股跌超5%;59只个股涨停,34只个股跌停。贸易战持续升级,或影响短期市场情绪,但不改中长期趋势。

## 新闻精要

### 国务院关税税则委员会：对原产于美国的所有进口商品加征关税

新华社北京4月4日电 国务院关税税则委员会4日发布公告称，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品加征关税。

公告称，2025年4月2日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。美方做法不符合国际贸易规则，严重损害中方的正当合法权益，是典型的单边霸凌做法。

根据《中华人民共和国关税法》《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会公布公告，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品加征34%关税。2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的，不加征此次加征的关税。

中方敦促美方立即取消单边关税措施，以平等、尊重、互惠的方式，通过磋商解决贸易分歧。

### 一季度我国消费市场持续升温

央视网消息，国家信息中心最新发布的数据显示，今年一季度，在各项促消费政策带动下，我国消费市场持续升温，消费潜力加速释放。

线下消费加速发展。今年一季度，线下消费热度指数同比增长14.2%，较上季度升高9.1个百分点；小商品市场经营热度指数一季度同比增长16.3%，其中3月同比增长21.6%，这表明与居民生活贴近的小商品销售持续保持旺盛活力，民生消费需求正在加速释放。

生活服务消费市场持续升温。一季度，生活服务消费热度指数同比增长18.3%，较上季度提高7.4个百分点，其中3月同比增长14.5%。分行业看，休闲娱乐业、餐饮业同比分别增长67.6%、14.5%。

清明假期期间，出游热情持续高涨。国家信息中心互联网搜索热度数据显

示，多个与清明出游、踏青赏花相关的关键词搜索热度出现了超4倍的增长。假期里，多元化消费场景层出不穷，为消费市场注入新活力。

## 新华时评：坚定不移推进高水平对外开放 维护多边主义 促进开放合作

人民财讯4月6日电，新华社发表题为《坚定不移推进高水平对外开放 维护多边主义 促进开放合作》的时评称，4月2日，美国对外宣布实施所谓“对等关税”计划，挑起全球范围贸易战，引发国际社会强烈反应，包括美国在内的全球金融市场大幅震荡。中国在第一时间坚决实施必要的反制措施，与国际社会一道共同反对美国关税霸凌霸道行为，坚决捍卫多边主义和经济全球化。

我们将以更大力度推进自主开放，一视同仁、平等对待包括外资企业在内的各类经营主体，改革完善外商投资促进体制机制，保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇，积极营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。我们将加快拓展面向全球的高标准自由贸易区网络，推动商签形式多样的多双边经贸协定，与各国建立更加紧密、互惠的经贸关系，让贸易伙伴更好分享中国发展红利。我们将以更大力度维护全球产业链供应链稳定，引导企业有序“出海”，为当地创造更多投资、就业和产业发展机遇，促进世界经济繁荣稳定。

### 10%全球关税，正式生效！

证券时报报道，4月2日，美国总统特朗普在白宫宣布对贸易伙伴征收所谓的“对等关税”措施。特朗普表示，对所有国家的基准关税税率为10%，该税率4月5日正式生效。

此外，针对对美国征收更高税率的国家收取的更高关税，预计将于4月9日开始执行。

## 鲍威尔：特朗普政府关税政策将推高通胀 拖累经济增长

中新社华盛顿4月4日电 美国联邦储备委员会主席鲍威尔当地时间4日

在弗吉尼亚州阿灵顿表示，特朗普政府加征关税政策将推高通胀，拖累美国经济增长。

鲍威尔当天出席美国商业编辑与写作促进协会(Society for Advancing Business Editing and Writing)年会并发表讲话。鲍威尔说，特朗普政府加征的关税幅度和可能对经济造成的影响“远超预期”。鲍威尔认为，加征关税将“至少在短期内推高通胀，也可能带来更持久的影响”。

美国总统特朗普2日宣布，美国将对所有贸易伙伴征收10%的“最低基准关税”，将于本月5日生效。此外，特朗普将对与美国贸易逆差最大的国家和地区征收不同的、更高的“对等关税”，这些措施将于本月9日生效。

鲍威尔强调，特朗普政府加征关税政策将给经济带来的全部影响目前仍不能确定，“在这种不确定的情况下我们能做的只有等待并观察”。

鲍威尔同时表示，美国经济和就业情况目前仍然稳健，但消费者和企业对未来预期“变得更加悲观”。

特朗普当天在社交媒体发文称，当前对于美联储而言是“降息的完美时刻”，“鲍威尔，降息，不要玩政治”。

通常情况下，在经济增长放缓时，美联储会通过降息促进经济增长；在通胀高企时，通过加息应对通胀。美媒认为，增长放缓和通胀上升的同时出现将使美联储陷入“艰难境地”。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国3月季调后非农就业人口增22.8万人，预期增13.5万人，前值从增15.1万人修正为增11.7万人。美国3月失业率4.2%，预期4.1%，前值4.1%；就业参与率62.5%，预期62.4%，前值62.4%；平均每周工时为34.2，预期34.2，前值从34.1修正为34.2。

中国物流与采购联合会公布的数据显示，3月份全球制造业采购经理指数为49.6%，较上月下降0.4个百分点。

交通运输部的数据显示，清明假期三天，预计全社会跨区域人员流动量约7.9亿人次，创清明假期出行量新高。初步统计显示，清明假期三天，预计全社会跨区域人员流动量约7.9亿人次，日均2.64亿人次，比去年同期增长7.1%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等



## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)