

宏观要闻

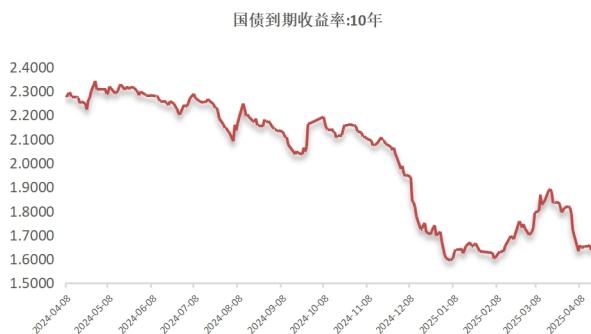
1. 李强：深化加强经济预期管理认识 促进社会预期稳定向好。点评：据新华社报道，中国国务院4月17日以“加强预期管理，协同推进政策实施和预期引导”为主题，进行第十三次专题学习。李强表示在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手，要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”。面临外围关税带来的不确定性，管理层政策继续释放积极信号，关注后期增量政策的部署及落地情况。
2. 商务部新闻发言人何咏前在新闻发布会上回应中美贸易、中欧合作等话题时表示，中国商务部与美方对口部门一直保持工作层沟通。点评：何咏前表示中方的立场一直很明确，对与美方进行经贸领域磋商持开放态度。当前高关税背景下，中美脱钩风险加剧，沟通合作降低关税符合两国利益。
3. 欧洲央行将存款机制利率下调25基点至2.25%，将主要再融资利率下调25基点至2.4%，将边际贷款利率下调25基点至2.65%。点评：此次下调均符合市场预期，这是该行自去年6月宣布降息以来第7次下调利率，就背景看通胀压力的进一步缓解是驱动欧洲央行降息的主要原因，此外美国贸易政策调整带来的不确定性亦增强了其调降利率的意愿。

行业要闻

1. 工信部组织开展2025年度工业节能降碳诊断服务工作，重点覆盖电解铝、多晶硅、锂电池等有色金属行业，以及钢铁、水泥、数据中心等12个高耗能领域。点评：节能降碳工作持续推进，高耗能行业生产可能受到影响，部门细分领域供需格局有望好转，持续关注高耗能细分方向的边际变化。
2. 一季度，全国铁路累计发送旅客10.74亿人次，创历史同期新高，同比增长5.9%。点评：铁路发送旅客人次保持较快增长，铁路相关的运营有望持续改善。当前铁路基础建设持续推进，铁路相关设备与运营景气度有望提升，关注铁路运输及铁路设备更新等方向的机会。
3. 浙江联合全球各大平台开展跨境电商新市场拓展行动，首批参加的20家跨境平台包括全球速卖通、Lazada、Daraz、淘宝出海、阿里国际站、亚马逊等。点评：在当前关税升级的背景下，跨境电商相关的贸易有望迎来爆发。相关地区积极推进跨境电商平台的建设与合作，未来跨境电商贸易将持续活跃，关注跨境电商相关方向的投资机会。

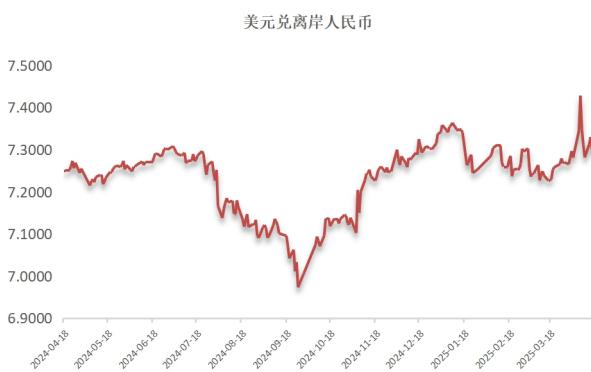
利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势 (中证), 最新值 1.652, 变动 1.37BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 3: USDCNH 走势, 最新值 7.3022, 涨幅 0.04%



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

全球重要市场

图 5: 全球重要股市指数表现

全球重要指数当日表现%



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

研究专业创新 如意投资随心

A 股市场

图 6: A 股市场概览

概览

A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 84.18 万亿	今年累计 102.86 万亿	PE(TTM) 17.98x	余额 18,024.09 亿	余额 113.51 亿
较年初 -1.68 万亿	日均成交 14,907.27 亿	PB(MRQ) 3.75x	较一月前 -1,150.78 亿	较一月前 -8.22 亿

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.13	4,900	10,304	1.09	-2.43	5,406	3,125 246 2,035
上证指数	0.13	3,280	4,426	1.76	-2.13	2,249	1,323 112 814
深证成指	-0.16	9,759	5,569	0.05	-6.29	500	178 25 297
北证50	0.91	1,303	311	2.99	25.57	50	30 -- 20
科创50	0.23	1,017	810	2.58	2.82	50	18 -- 32
创业板指	0.09	1,909	2,483	0.43	-10.87	100	31 3 66
上证50	0.05	2,660	714	1.81	-0.93	50	18 6 26
沪深300	-0.02	3,772	2,090	0.99	-4.13	300	107 17 176
中证500	0.00	5,557	1,483	0.23	-2.95	500	201 31 268
中证1000	0.07	5,840	2,129	0.95	-1.98	1,000	477 55 468
中证2000	0.56	2,363	2,976	1.93	0.65	2,000	1,247 81 672
万得双创	0.19	2,542	3,279	1.40	-2.93	1,963	1,079 55 829
万得微盘股	1.42	350,395	226	2.91	10.92	400	332 4 64

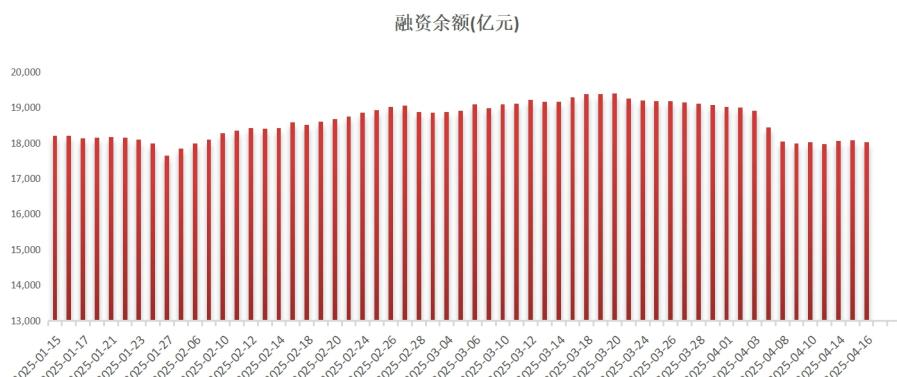


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 10304 亿元



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 18024 亿元 (数据截至 2025/4/16)



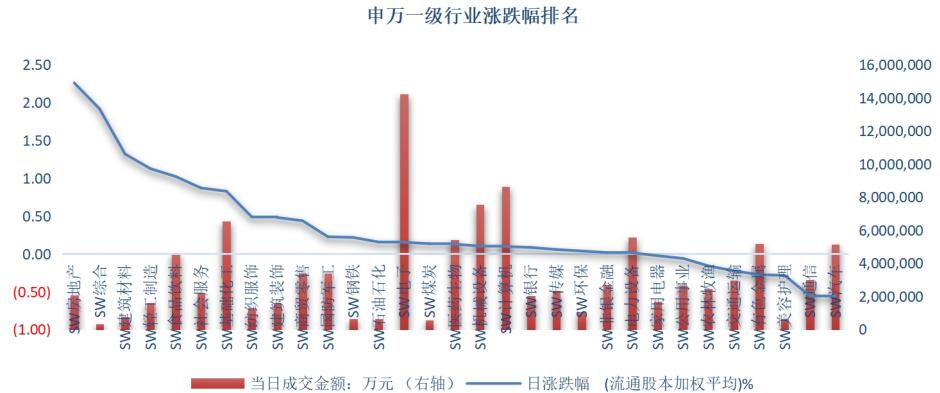
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

研究专业创新 如意投资随心

行业表现

图 10: 涨幅前三的行业为房地产、综合和建筑材料



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11: 当日资金净流入前三行业为食品饮料、房地产和银行



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12: 尾盘资金净流入行业为银行和食品饮料

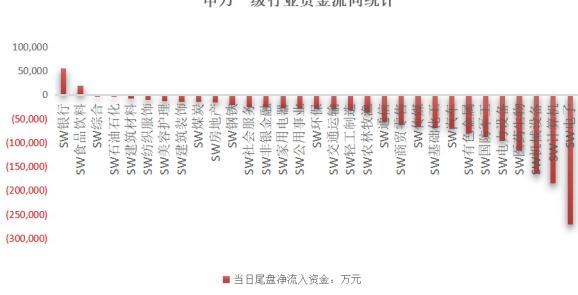
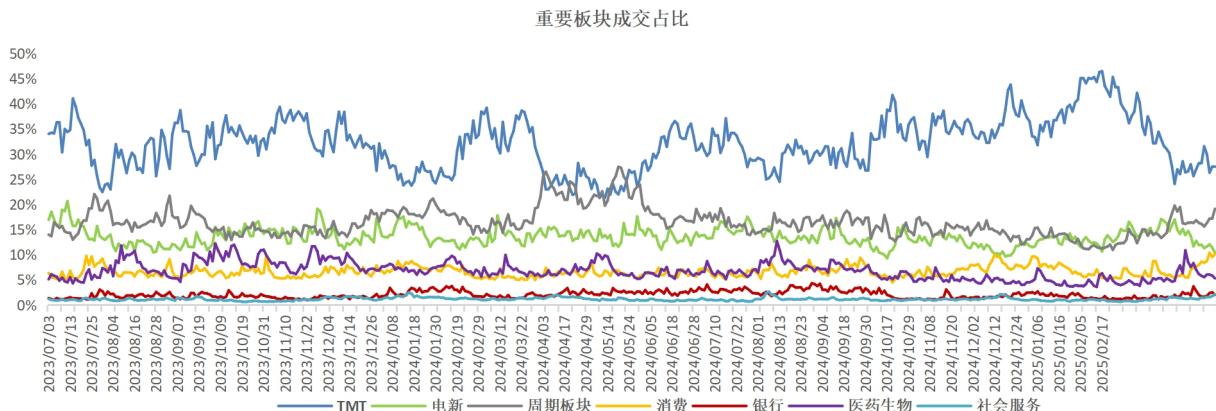


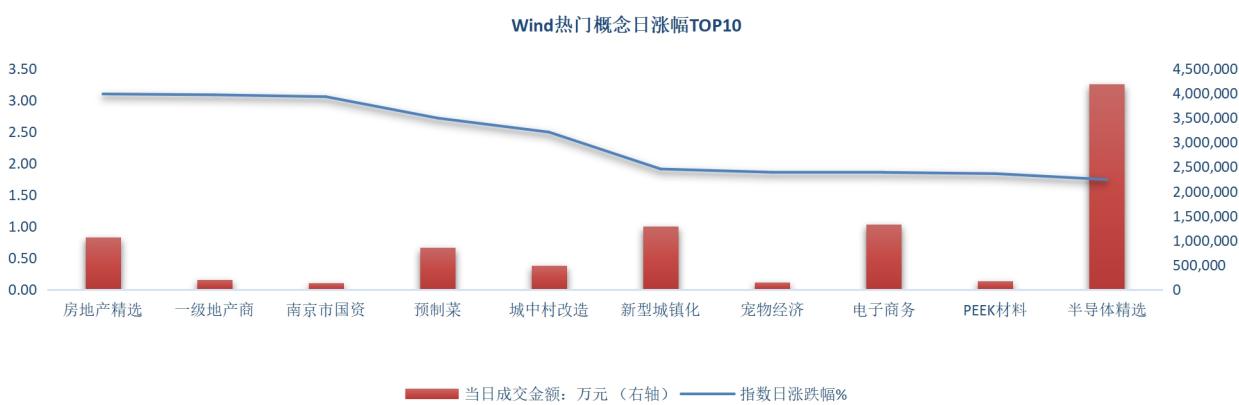
图 13：重点板块成交额占比变化



日期	TMT	电新	周期板块	消费	银行	医药生物	社会服务
2025/4/16	27.48%	11.38%	17.18%	9.50%	2.48%	5.81%	1.71%
2025/4/17	27.38%	10.37%	19.08%	10.07%	1.99%	5.27%	2.13%
占比变化	-0.10%	-1.01%	+1.90%	+0.57%	-0.49%	-0.54%	+0.42%

数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的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。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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。