

2026年04月12日

美伊谈判双方暂未达成共识

——宏观周报

宏观研究团队

何宁（分析师）

沈美辰（分析师）

hening@kysec.cn

shenmeichen@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

证书编号：S0790524110002

● **国内宏观政策：聚焦服务业发展与产业链安全，资本市场改革持续深化**

近期（3月29日-4月11日）国内宏观主要聚焦以下几个方面：

政策基调方面，4月10日，中共中央总书记习近平会见中国国民党主席郑丽文，强调在坚持“九二共识”、反对“台独”的共同政治基础上，推动两岸关系和平发展。同时，习近平总书记就服务业发展作出重要指示，要求顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型趋势，推动服务业优质高效发展。国务院总理李强召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。

基建与产业方面，国务院发布《国务院关于产业链供应链安全的规定》，针对外国国家、地区和国际组织以及外国组织、个人损害我国产业链供应链安全的行为，建立相应的应对机制。多项产业发展规划密集出台，包括《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》、《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028年）》等。

货币政策方面，中国人民银行货币政策委员会2026年第一季度例会强调，要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。会议指出，规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。

地产政策方面，多地密集优化住房公积金政策，从提高贷款额度、放宽使用条件等多个方面支持刚性和改善性住房需求。杭州将最高可贷额度提升至180万元，符合条件最高可再上浮70%；武汉将异地贷款范围扩大至全国，并取消户籍限制。

消费政策方面，商务部推出优化离境退税2.0版措施，出台推动商品消费扩容升级的措施，推动“以旧换新”“以旧换优”；商务部等九部门印发《服务消费提质惠民行动2026年工作方案》。

金融监管方面，资本市场改革持续深化，多项监管新政落地。创业板改革方面，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，支持未盈利企业上市，完善股权激励机制。短线交易监管方面，证监会发布《关于短线交易监管的若干规定》，进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界。

贸易方面，美中贸易全国委员会近日率其成立以来规格最高、规模最大的企业代表团到访广州、深圳，进行经贸对接和交流活动。

● **海外宏观政策：美伊谈判双方暂未达成共识**

美联储降息预期升温，欧洲央行对能源冲击保持警惕。美联储3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心中东冲突可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。欧洲央行方面，多位官员发出鹰派信号，表示若能源价格上涨波及经济其他领域，将采取果断行动。欧元区经济增长预测被下调，通胀预期上调。

美伊谈判结束，霍尔木兹海峡成为双方核心分歧。美伊谈判方面，当地时间4月11-12日，伊朗与美国在伊斯兰堡的三轮谈判结束。伊朗方面称，伊朗与美国代表团在谈判中仍存在一些严重分歧。霍尔木兹海峡是双方存在严重分歧的核心议题之一。伊朗4月12日凌晨通过社交媒体表示，尽管仍存在一些分歧，但与美国的谈判将继续进行。

● **风险提示**：国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

相关研究报告

《油价上升驱动美国通胀大幅反弹—美国3月CPI点评》-2026.4.11

《原油价格推动PPI同比转正 —宏观经济点评》-2026.4.10

《对美以伊停火谈判前景及市场影响的几点观察—地缘政治追踪系列之三》-2026.4.8

目 录

1、国内宏观：聚焦服务业发展与产业链安全，资本市场改革持续深化.....	3
1.1、经济增长：两岸关系与服务业发展成为近期政策重点.....	3
1.2、基建及产业政策：关注产业链供应链安全.....	3
1.3、货币政策：促进社会综合融资成本低位运行.....	4
1.4、地产政策：杭州、湖北等地继续优化公积金政策.....	5
1.5、消费政策：商品与服务消费协同发力.....	6
1.6、金融监管：证监会增设创业板第四套上市标准.....	6
1.7、贸易相关：中澳要加快双边自贸协定审议和升级讨论.....	7
2、海外宏观：美伊谈判双方暂未达成共识.....	8
3、风险提示.....	10
表 1： 习近平总书记会见中国国民党主席郑丽文.....	3
表 2： 加快建设技术要素市场.....	4
表 3： 加大逆周期和跨周期调节力度.....	5
表 4： 进一步发挥“保交房”白名单制度作用.....	5
表 5： 服务消费提质惠民行动方案出台.....	6
表 6： 短线交易监管的新版规定开始施行.....	7
表 7： 外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔举行会谈.....	7
欧元区适当的货币政策应对措施将取决于能源冲击的规模和性质.....	9
表 8：	9
表 9： 4月第二周海外股指普遍回升.....	10
表 10： 4月第二周国际原油价格大幅下跌.....	10

1、国内宏观：聚焦服务业发展与产业链安全，资本市场改革持续深化

1.1、经济增长：两岸关系与服务业发展成为近期政策重点

近期中央政策聚焦两岸关系与服务业发展。4月10日，中共中央总书记习近平会见中国国民党主席郑丽文，强调在坚持“九二共识”、反对“台独”的共同政治基础上，推动两岸关系和平发展。同时，习近平总书记就服务业发展作出重要指示，要求顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型趋势，推动服务业优质高效发展。国务院总理李强在全国服务业大会上强调，要分层分类推进服务业高质量发展，提高宏观政策实施效能。

国务院总理李强召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。

表1：习近平总书记会见中国国民党主席郑丽文

时间	机构/领导	主题	具体内容
04.10	中共中央总书记习近平	会见中国国民党主席郑丽文	习近平强调，我们愿在坚持“九二共识”、反对“台独”的共同政治基础上，同包括中国国民党在内的台湾各政党、团体和社会各界人士一道，加强交流对话，为两岸谋和平、为同胞谋福祉、为民族谋复兴，把两岸关系的未来牢牢掌握在中国人自己手中。“台独”是破坏台海和平的罪魁祸首，我们决不姑息、决不容忍。
04.08	国家主席习近平	就服务业发展作出重要指示	习近平指出，党的十八大以来，我国服务业规模稳步扩大，质效持续提升，在支撑产业升级、满足民生需要、带动就业扩容等方面发挥了重要作用。习近平强调，新征程上，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，深入实施服务业扩能提质行动，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展，培育更多“中国服务”品牌，努力开创服务业高质量发展新局面。
04.10	国务院总理李强	经济形势专家和企业家座谈会	李强强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。要更大力度促进城乡居民就业增收，强化居民增收、内需扩大、经济发展的良性循环。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.2、基建及产业政策：关注产业链供应链安全

产业链安全与多项产业发展规划成为近期基建及产业政策关注的两大核心。国务院发布《国务院关于产业链供应链安全的规定》，针对外国国家、地区和国际组织以及外国组织、个人损害我国产业链供应链安全的行为，建立相应的应对机制。四部门召开动力及储能电池行业企业座谈会，要求持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争。此外，多项产业发展规划密集出台，包括商务部等六部门发布的《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》、工信部等九部门印发的《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028年）》以及交通运输部等多部门联

合印发的《智能航运 2030 行动计划》等。

表2：加快建设技术要素市场

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.30	交通运输部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局	《智能航运 2030 行动计划》	交通运输部等多部门联合印发《智能航运 2030 行动计划》，到 2027 年我国要实现人工智能与航运要素深度融合，核心关键技术取得突破，建成 3 个以上智能航运综合试点区域、5 条以上试点航线，运营百艘以上智能船舶。
03.31	工信部等九部门	《推动物联网产业创新发展行动方案（2026—2028 年）》	提出到 2028 年修订 50 项以上先进适用标准，培育打造 10 个亿级连接和 15 个千万级连接的应用领域，物联网终端连接数力争达到百亿级规模，物联网核心产业规模突破 3.5 万亿元。到 2028 年，物联网新技术、新产品、新模式不断涌现，产业创新能力持续增强，感知、网络与通信、数据处理、安全等关键技术取得突破，终端和平台智能化水平显著提升。
03.31	中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会	科技金融工作交流推进会	会议强调，继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率，增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。
04.03	工信部等七部门	《加力推进石化化工行业老旧装置更新改造行动方案（2026—2029 年）》	《行动方案》提出，到 2029 年，全面完成各地 2025 年已确定的石化化工老旧装置更新改造任务，按计划推进 2026 年后新确定的更新改造任务。对投产超 20 年的生产装置逐一登记、分类处置，鼓励企业对标行业先进水平实施安全化、绿色化、智能化改造，建立覆盖改造各项要求和各个环节的标准体系。
04.06	商务部等六部门	《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》	要求综合运用贷款、股权等手段，为电商业态模式创新提供全链条全生命周期、多元化接力式金融服务。鼓励金融机构与电商企业合作，创新信贷产品和服务。支持符合条件的电商企业发行债券融资，优化融资等政策流程，支持符合条件的电商企业在境内外上市融资。
04.07	国务院	《国务院关于产业链供应链安全的规定》	《规定》明确，针对外国国家、地区和国际组织以及外国组织、个人损害我国产业链供应链安全的，建立产业链供应链安全调查制度，国务院有关部门可据此开展产业链供应链安全调查，采取反制措施。
04.09	工信部、发改委、市场监管总局、国家能源局	动力及储能电池行业企业座谈会	四部门召开动力及储能电池行业企业座谈会，要求持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，规范引导地方招商引资。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.3、货币政策：促进社会综合融资成本低位运行

国内货币政策继续坚持适度宽松基调，加大逆周期和跨周期调节力度。中国人民银行货币政策委员会 2026 年第一季度例会强调，要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。会议指出，规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。

表3: 加大逆周期和跨周期调节力度

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.31	中国人民银行货币政策委员会	中国人民银行货币政策委员会 2026 年第一季度例会	会议强调, 要继续实施适度宽松的货币政策, 加大逆周期和跨周期调节力度, 更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 加强货币财政政策协同配合, 促进经济稳定增长和物价合理回升。会议研究了下一阶段货币政策主要思路, 建议发挥增量政策和存量政策集成效应, 综合运用多种工具, 加强货币政策调控, 根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况, 把握好政策实施的力度、节奏和时机。保持流动性充裕, 强化央行政策利率引导, 规范信贷市场经营行为, 降低融资中间费用, 促进社会综合融资成本低位运行。会议指出, 要引导大型银行发挥金融服务实体经济主力军作用, 推动中小银行聚焦主责主业, 增强银行资本实力。用好各类结构性货币政策工具, 优化工具管理, 扎实做好金融“五篇大文章”, 加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。

资料来源: 中国政府网等、开源证券研究所

1.4、地产政策: 杭州、湖北等地继续优化公积金政策

地产政策方面, 多地密集优化住房公积金政策, 从提高贷款额度、放宽使用条件等多个方面支持刚性和改善性住房需求。杭州将最高可贷额度提升至 180 万元, 符合条件最高可再上浮 70%; 西藏将公积金贷款最高额度提高至 160 万元; 武汉将异地贷款范围扩大至全国, 并取消户籍限制; 湖北武汉、襄阳、宜昌等多地也密集出台优化政策, 围绕降低购房成本、支持刚性和改善性住房需求出台多项措施。

表4: 进一步发挥“保交房”白名单制度作用

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.30	杭州	提振住房消费	杭州发布住房公积金新政, 最高可贷额度提升至 180 万元, 符合条件最高可再上浮 70%。同时, 优化贷款套数认定, 新增支付购房契税提取和物业费提取, 扩大家庭代际互助提取范围。
04.01	西藏	推动优化住房公积金政策	公积金贷款最高额度由原标准提高至 160 万元; 若购买符合《住宅项目规范》及西藏“好住宅”标准的新建商品住房, 或竣工验收合格的现房, 最高贷款额度直接升级为 180 万元。
04.03	武汉	出台公积金新政	将异地贷款范围扩大至全国, 并取消户籍限制。同时, 调整贷款套数认定, 优化存量房贷比例, 并支持危旧住房改造。
04.05	湖北多市	湖北多地近期密集优化住房公积金使用政策	湖北武汉、襄阳、宜昌、咸宁、孝感、随州、神农架等多地近期密集优化住房公积金使用政策, 围绕降低贷款门槛、提升贷款额度、放宽提取条件、便利异地办理、支持城市更新等方面推出系列惠民举措。此次新政覆盖范围广、普惠性强, 多地打破异地业务壁垒, 提升公积金使用便利度。武汉取消异地贷款借款人武汉户籍限制, 全国缴存职工在武汉购房均可申请公积金贷款。

资料来源: 中国政府网等、开源证券研究所

1.5、消费政策：商品与服务消费协同发力

消费政策方面，扩大内需政策持续发力。商品消费方面，商务部推出优化离境退税 2.0 版措施，出台推动商品消费扩容升级的措施，推动“以旧换新”“以旧换优”。服务消费方面，商务部等九部门印发《服务消费提质惠民行动 2026 年工作方案》，围绕餐饮住宿、养老托育、文娱旅游、体育健康等传统服务消费领域，和家政服务、网络视听、入境消费等新兴服务消费领域，提出多项提质惠民措施。

表5：服务消费提质惠民行动方案出台

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.30	商务部	推动商品消费扩容升级	商务部有关负责人表示，将推出优化离境退税 2.0 版措施，出台推动商品消费扩容升级的措施，推动“购在中国”持续升温。推进汽车后市场发展，支持有条件的地区发展邮轮游艇、房车露营等休闲消费。
04.03	商务部等九部门	《服务消费提质惠民行动 2026 年工作方案》	围绕餐饮住宿、养老托育、文娱旅游、体育健康等传统服务消费领域，和家政服务、网络视听、入境消费、演出服务等新增长点领域，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景
04.03	商务部	全国消费品以旧换新工作推进电视电话会议	会议强调，持续优化消费品以旧换新政策实施机制；加强数据连通交互，持续提高补贴审核和资金兑付效率；严防严查骗补套补，严厉打击违法违规行，确保补贴资金用到实处、见到实效。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.6、金融监管：证监会增设创业板第四套上市标准

金融监管方面，资本市场改革持续深化，多项监管新政落地。创业板改革方面，证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，增设创业板第四套上市标准，支持未盈利企业上市，完善股权激励机制。短线交易监管方面，证监会发布《关于短线交易监管的若干规定》，进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界。证监会启动上市公司治理专项行动，重点治理董秘缺位失职、追回大股东资金占用、清理违规担保等问题。此外，沪深北交易所拟修订交易规则，包括推出盘后固定价格交易、基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价等。

表6：短线交易监管的新版规定开始施行

时间	机构/领导	主题	具体内容
04.07	证监会	《关于短线交易监管的若干规定》	为进一步规范证券市场短线交易行为，明晰认定标准、划清监管边界，证监会此前发布了《关于短线交易监管的若干规定》，自2026年4月7日起施行。业内机构指出，《规定》的施行有助于稳定市场预期，为各类专业机构投资者参与市场提供便利
04.10	证监会	深化创业板改革总体方案正式落地	证监会发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，将增设创业板第四套上市标准，试点由地方政府推送拟上市企业信息机制，支持优质未盈利创新企业和新型消费、现代服务业等企业上市。《意见》提出，建立IPO预先审阅机制，推出再融资储架发行制度，适时推出创业板股指期货，围绕准入、持续监管直至退出，加强全过程、各环节监管力度。
04.10	上交所、深交所、北交所	拟修订交易规则	上交所拟修订交易规则，主要包括三方面内容：将盘后固定价格交易方式适用范围由科创板股票扩展至全部A股和ETF；基金收盘阶段交易方式由连续竞价调整为收盘集合竞价，并由此产生收盘价；将主板风险警示股票价格的涨跌幅限制比例由5%调整为10%。深交所拟修订交易规则，在创业板引入做市商制度，扩大盘后固定价格交易适用范围至全部A股和ETF，将主板风险警示股票价格涨跌幅限制比例由5%调整为10%。北交所拟修订交易规则，主要包括四方面内容：推出盘后固定价格交易；调整无价格涨跌幅限制股票的大宗交易价格范围；增加风险警示股票和退市整理股票的风险揭示安排等。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

1.7、贸易相关：中澳要加快双边自贸协定审议和升级讨论

近两周贸易政策方面，3月31日外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔举行会谈，双方就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议。国务院总理李强同澳大利亚总理阿尔巴尼斯通电话。李强表示，中方愿进口澳方更多优质产品。双方要加快双边自贸协定审议和升级讨论。美中贸易全国委员会近日率其成立以来规格最高、规模最大的企业代表团到访广州、深圳，进行经贸对接和交流活动。

表7：外交部长王毅同巴基斯坦副总理兼外长达尔举行会谈

时间	机构/领导	主题	具体内容
03.31	外交部长王毅	同巴基斯坦副总理兼外长达尔举行会谈	双方就海湾和中东地区局势交换意见并提出五点倡议：一是立即停止敌对行动；二是尽快开启和谈；三是确保非军事目标安全；四是确保航道安全；五是确保联合国宪章的首要地位。
04.03	国务院副总理何立峰	会见加拿大财政部长商鹏飞	国务院副总理、中加经济财金战略对话中方牵头人何立峰会见加拿大财政部部长、对话加方联合牵头人商鹏飞。何立峰表示，双方应深化经贸、金融等领域合作，推动中加经济关系稳定健康发展。双方同意于2026年下半年举行经济财金战略对话。
04.07	国务院总理李强	中澳合作	国务院总理李强同澳大利亚总理阿尔巴尼斯通电话。李强表示，中方愿进口澳方更多优质产品。双方要加快双边自贸协定审议和升级讨论。中方愿同澳方加强深化清洁能源、新能源汽车、储能、减碳等领域合作。
04.10	美中贸易全国委员会	中美经贸合作	美中贸易全国委员会近日率其成立以来规格最高、规模最大的企业代表团到访广州、深圳，进行经贸对接和交流活动。美中贸易全国委员会会长谭森说，希望以2026年的亚太经合组织领导人非正式会议为契机，进一步深化经贸合作。

资料来源：新华社、中国政府网等、开源证券研究所

2、海外宏观：美伊谈判双方暂未达成共识

过去两周（3月29日-4月11日），海外宏观政策聚焦美欧货币政策态度、美伊局势变化等。

美联储降息预期升温，欧洲央行对能源冲击保持警惕。美联储方面，3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心中东冲突可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。纽约联储主席威廉姆斯表示，中东战争引发的能源冲击将在2026年内推高整体通胀，全年通胀率将达到2.75%左右。欧洲央行方面，多位官员发出鹰派信号，表示若能源价格上涨波及经济其他领域，将采取果断行动。欧元区经济增长预测被下调，通胀预期上调。

美伊谈判结束，霍尔木兹海峡成为双方核心分歧。美伊谈判方面，当地时间4月11-12日，伊朗与美国在伊斯兰堡的三轮谈判结束。伊朗方面称，伊朗与美国代表团在谈判中仍存在一些严重分歧。伊朗迈赫尔通讯社援引知情人士消息报道，特朗普政府的不合理要求目前仍是伊美达成谈判框架的主要障碍。另据塔斯尼姆通讯社报道，美方以“惯用的漫天要价方式”阻碍谈判框架达成，霍尔木兹海峡是双方存在严重分歧的核心议题之一。伊朗4月12日凌晨通过社交媒体表示，尽管仍存在一些分歧，但与美国的谈判将继续进行。美国副总统万斯在伊斯兰堡召开的新闻发布会上说，美方尚未与伊朗达成共识。

表8：欧元区适当的货币政策应对措施将取决于能源冲击的规模和性质




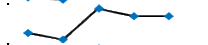
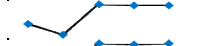
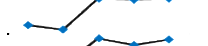


时间	机构/领导	主题	具体内容
03.30	美联储主席鲍威尔	美联储倾向于维持利率不变	鲍威尔表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响。但他同时警告称，如果物价上涨开始改变公众对通胀的长期预期，美联储可能无法继续袖手旁观。
03.31	堪萨斯联储主席施密德	货币政策	施密德警告称，美联储不应忽视伊朗冲突带来的能源价格飙升对通胀的影响。他表示，“鉴于通胀已经火热，现在不应假设油价上涨带来的通胀只是暂时性的。”他担心通胀率会滞留在3%左右。
04.01	圣路易斯联储主席穆萨莱姆	货币政策	穆萨莱姆表示，当前利率水平仍适合应对经济风险，短期内无需调整政策立场。但他同时强调，若经济形势需要，他将支持向任意方向调整政策利率。
04.02	美国	对关键工业与医药领域实施新的关税政策	在金属关税方面，特朗普政府维持对多种进口钢、铝和铜产品征收50%的关税，同时简化对金属含量较低商品的征税规则，将对制成品及衍生产品统一征收25%关税。在医药关税方面，美国将对“拥有品牌或专利”的进口药品征收100%的关税，但已同特朗普政府达成协议的国家地区和药企可以得到此类药品关税的豁免。
04.06	美、伊	伊朗提10项停战条款	美国总统特朗普在新闻发布会上表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间4月7日20时的回应。伊朗已就美国提出的结束战争的提议向巴基斯坦作出回应。伊朗回应包含10项条款，核心内容包括：强调必须根据伊朗的关切实现永久结束战争；提出一系列诉求，如结束地区冲突、制定霍尔木兹海峡安全通行协议、战后重建以及解除制裁等。消息人士透露，美国、伊朗和一组地区调解人正在讨论一项可能为期45天的停火协议，该协议有望永久结束伊朗战事。
04.06	欧洲央行管委斯图纳拉斯	货币政策	斯图纳拉斯表示，欧元区适当的货币政策应对措施将取决于能源冲击的规模和性质。欧元区经济增长预测存在下行风险，反映出其对能源供应中断的结构性脆弱性。
04.07	纽约联储主席威廉姆斯	货币政策	威廉姆斯表示，中东战争引发的能源冲击将在2026年内推高整体通胀，全年通胀率将达到2.75%左右。不过，威廉姆斯重申当前货币政策立场足以应对美国经济变化，无需调整。
04.08	美联储	公布3月FOMC会议纪要	3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心战争可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。同时，许多官员也强调了通胀风险，这最终可能需要加息应对。3月会议后，美联储多位政策制定者已表示倾向于在评估战争影响期间维持利率不变。总体而言，政策制定者对战争的反应体现出对其双重使命两方面风险的关注。
04.08	美、伊	美伊同意在未来两周内暂停军事行动	美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议，同意在未来两周内暂停军事行动。以色列国防军也宣布暂停打击伊朗。不过，特朗普和以色列方面均表示，停火不包括黎巴嫩。以色列军方还对黎巴嫩真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭。伊朗知情人士称，若黎巴嫩持续遭袭，伊朗将考虑退出停火协议，同时伊朗正在敲定对以色列军事目标实施“威慑行动”的计划。美国总统特朗普已决定派遣高级代表团前往巴基斯坦首都伊斯兰堡，与伊朗展开新一轮面对面谈判。美国国防部长赫格塞斯强调，伊朗必须交出高浓缩铀库存，否则美方不排除再次进行军事打击。
04.12	美伊谈判	美伊谈判	当地时间4月11-12日，伊朗与美国在伊斯兰堡的三轮谈判结束。伊朗方面称，伊朗与美国代表团在谈判中仍存在一些严重分歧。伊朗迈赫赫尔通讯社援引知情人士消息报道，特朗普政府的不合理要求目前仍是伊美达成谈判框架的主要障碍。另据塔斯尼姆通讯社报道，美方以“惯用的漫天要价方式”阻碍谈判框架达成，霍尔木兹海峡是双方存在严重分歧的核心议题之一。伊朗4月12日凌晨通过社交媒体表示，尽管仍存在一些分歧，但与美国的谈判将继续进行。美国副总统万斯在伊斯兰堡召开的新闻发布会上说，美方尚未与伊朗达成共识，将返回美国。

资料来源：中国政府网等、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明




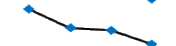



9 / 12

表9：4月第二周海外股指普遍回升

名称	4月10日	4月3日	近一周涨跌幅	变化趋势
标普500	6816.89	6582.69	3.56%	
纳斯达克指数	22902.89	21879.18	4.68%	
道琼斯工业指数	47916.57	46504.67	3.04%	
德国DAX	23803.95	23168.08	2.74%	
英国富时100	10600.53	10436.29	1.57%	
法国CAC40	8259.60	7962.39	3.73%	
韩国综合指数	5858.87	5234.05	11.94%	
日经225	56924.11	52463.27	8.50%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：4月第二周国际原油价格大幅下跌

名称	3月27日	3月20日	近一周涨跌幅	变化趋势
期货结算价(连续):布伦特原油(美元/桶)	95.20	109.03	-12.68%	
期货结算价(连续):WTI原油(美元/桶)	96.57	111.54	-13.42%	
期货收盘价(连续):NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	2.65	2.81	-5.49%	
期货结算价(连续):IPE理查德湾煤炭(美元/吨)	102.75	107.25	-4.20%	
现货收盘价(场内盘):LME铜(美元/吨)	12,660.50	12,147.00	4.23%	
现货收盘价(场内盘):LME铝(美元/吨)	3,526.00	3,505.00	0.60%	
期货收盘价(连续):COMEX黄金(美元/盎司)	4,748.50	4,672.00	1.64%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、风险提示

国内外货币政策持续分化，国内政策执行力度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn