

## 市场要闻

- 1. 一季度地方政府债券发行工作收官。**Wind 统计显示，一季度地方债发行量约 3.11 万亿元，较去年一季度增加 2638 亿元。其中，聚焦关键领域及民生需求，新增专项债发行量突破 1 万亿元，体现出当前更加积极的财政政策靠前发力，为稳增长提供了有力支撑。
- 2. 美国白宫连续发布两份政策说明文件，宣布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。
- 3. 美油主力合约收涨 11.93%，布油主力合约涨 7.99%。**伊朗局势紧张引发中东原油供应中断，霍尔木兹海峡这一关键原油航运路线供应被切断，特朗普表态威胁未来数周升级对伊战事，打碎市场对冲突快速缓和、海峡通行恢复的预期，全球原油供应收缩担忧大幅升温推动油价上涨。

## 市场回顾

- 周四A股主要指数全线下跌。其中科创50指数跌幅达2.77%，创业板指下跌2.31%，中证1000和中证500分别下跌1.81%和1.87%。市场成交额方面，当日成交1.8578万亿元，较前一交易日缩量1670亿元。
- 行业板块跌多涨少，仅石油石化（+1.88%）、农林牧渔（+1.53%）及煤炭（+0.98%）等少数板块逆势飘红。跌幅居前的主要是科技成长方向，电子（-2.86%）、计算机（-3.11%）领跌，电力设备（-2.11%）和国防军工（-1.84%）亦表现疲软。
- 全球主要股指涨跌互现。亚太市场普遍回调，日经225指数跌2.38%，韩国综合指数跌4.47%，恒生指数下跌0.7%。欧洲市场方面德国DAX指数下跌0.56%，法国CAC40下跌0.24%，英国富时100指数微涨0.69%。美股三大指数表现分化，道琼斯工业指数微跌0.13%，标普500和纳斯达克指数分别涨0.11%和0.18%。
- 汇率市场相对平稳。美元指数报收100.01，日内上涨0.46%，美元兑离岸人民币汇率报6.8895，微涨0.15%。中国10年期国债到期收益率收于1.822%，微降0.21个基点。

## 利率汇率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.822, 变动-0.21BP



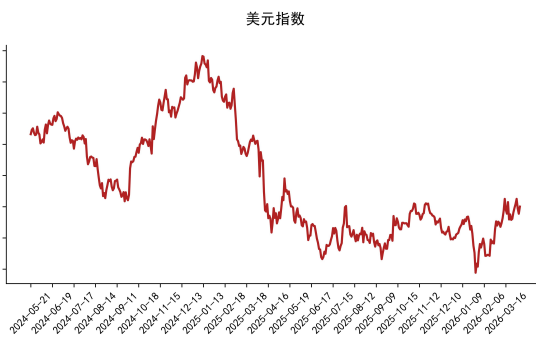
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.409, 变动-1.32BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8895, 变动 0.15%

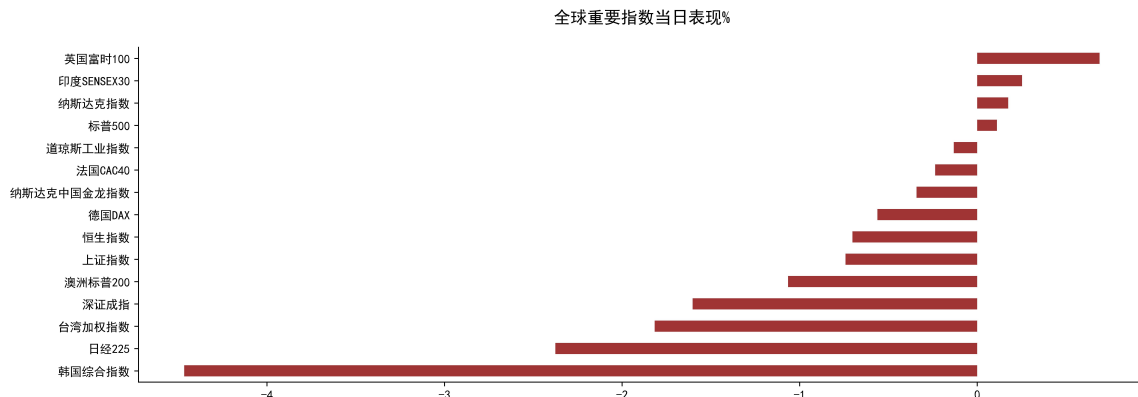


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 100.01, 变动 0.46%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



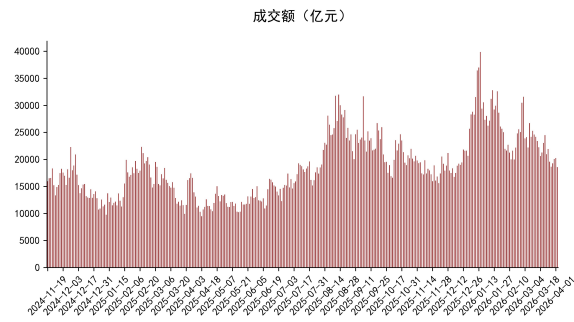
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A股市场

图表 6: A股市场概览



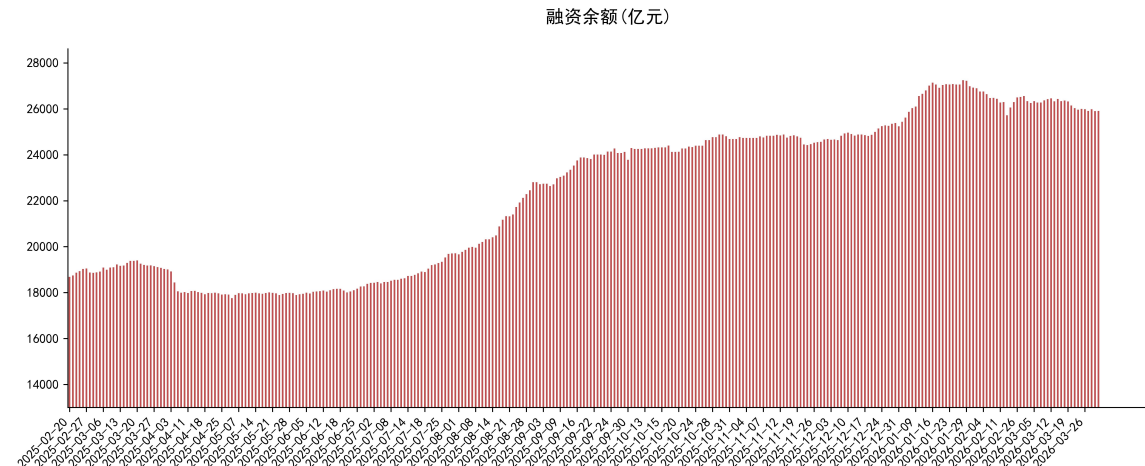
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 18578 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 3.52%



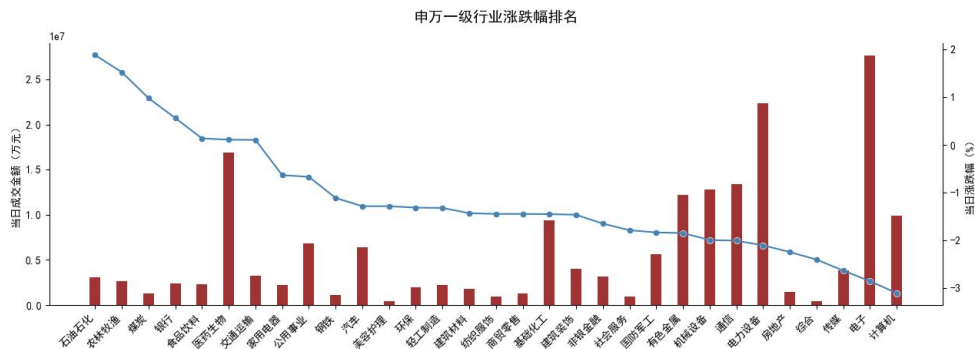
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 25912 亿元 (数据截至 2026-04-01)



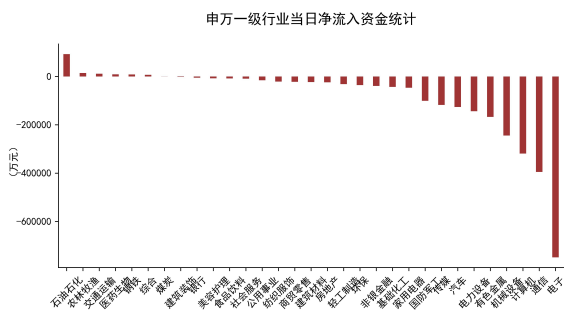
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

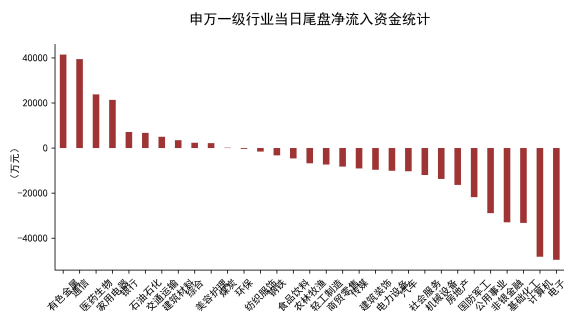
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为石油石化、农林牧渔、煤炭



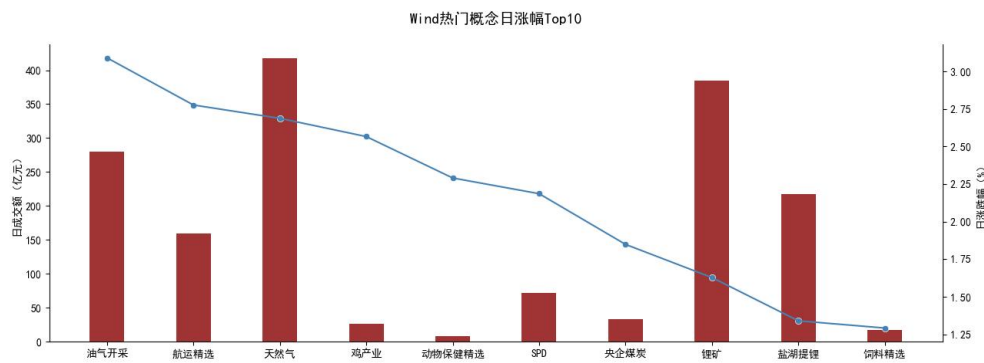
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为石油石化、农林牧渔、交通运输



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为有色金属、通信、医药生物



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为油气开采、航运精选、天然气



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。