

市场要闻

1. **国家统计局发布一季度规模以上工业企业经营效益数据。**1—3月份，规模以上工业企业实现营业收入33.19万亿元，同比增长5.0%；发生营业成本28.19万亿元，增长4.5%；营业收入利润率为5.11%，同比上升0.46个百分点。全国规模以上工业企业实现利润总额16960.4亿元，同比增长15.5%。主要行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长1.2倍，有色金属冶炼和压延加工业增长1.2倍，化学原料和化学制品制造业增长54.5%，煤炭开采和洗选业增长6.7%。
2. **今年一季度全国可再生能源新增装机5893万千瓦，占新增装机的70%。**截至3月底，全国可再生能源装机达到23.95亿千瓦，同比增长22%，约占我国总装机的60.4%。风电太阳能发电装机合计18.98亿千瓦，增长28.1%。
3. **穆迪决定维持中国主权信用评级“A1”，并将展望调升至“稳定”。**财政部有关负责人表示对穆迪的决定表示赞赏，未来将继续与穆迪评级公司保持沟通，持续介绍中国宏观经济稳健运行的基本情况。
4. **美国白宫新闻秘书莱维特证实，特朗普总统及其国家安全团队开会讨论伊朗提出的谈判新方案。**莱维特表示，不确定会议是否已经结束，但相关方案确实在讨论中，特朗普的底线要求没有改变。特朗普要求霍尔木兹海峡必须保持畅通，并要求伊朗交出其浓缩铀。

市场回顾

1. 周一A股呈现分化态势。主要指数中，科创50领涨，录得3.76%的涨幅，而北证50和创业板指则分别微跌0.64%和0.52%。市场成交额为26,048亿元，较前一交易日缩量528亿元。
2. 行业与概念表现上，电子板块以3.49%的涨幅领跑，美容护理和机械设备紧随其后；跌幅居前的则是食品饮料（-1.85%）、有色金属（-0.93%）和钢铁（-0.91%）。热门概念中，覆铜板（+5.82%）和半导体设备（+5.68%）表现最为抢眼，半导体精选与半导体产业板块也均有超3%的涨幅。
3. 利率方面，国内10年期国债到期收益率报1.776%，较前一交易日上行1.64个基点（BP）；银行间市场7天质押式回购加权利率（DR007）收于1.3611%，上行3.54BP。

海外观点

高盛发布的最新研报重点分析了中国的稳定性溢价。从经济层面看2026年第一季度中国实际GDP同比增长5.0%，与2025年全年增速持平且超出预期，展现了宏观经济的整体稳定性。报告指出，尽管中国经济并非完全免疫于中东冲突和全球能源价格上涨的冲击，但凭借在新产品领域的优势、供应链韧性以及潜在的政策工具箱，政府有能力将全年经济增长维持在4.5%-5%的目标区间内。

从金融市场看，在伊朗战争爆发后的几周内，中国金融市场展现出显著的抗冲击能力。人民币在贸易加权基础上显著升值，甚至跑赢了美元。同时，10年期中国国债收益率自2月下旬以来下降了5个基点这种韧性源于多重有利的初始条件：一是政府在冲突前建立的石油储备以及近年来在粮食供应、贸易多元化等领域对安全性的优先考量，增强了经济抵御外部冲击的能力；二是冲突前人民币对美元已处于升值通道；三是过去三年极低的通胀水平，使得当前由供给推动的温和通胀更易被接受。此外，政策制定者对低波动性的偏好市场管理工具也有效限制了资产价格的波动幅度。

从政策角度看，在不确定性高企的时期，“稳定”是中国政策制定者的首要任务。尽管第一季度GDP增长超预期且通胀回升，中国人民银行自3月下旬以来仍保持银行间流动性充裕，并允许前端回购利率走低。高盛认为，第二季度银行间流动性可能继续保持充足，以帮助管理中东冲突持续带来的风险。鉴于通胀显著上升，预计中国人民银行今年不会下调政策利率；同时，由于内需疲软，加息的阈值也非常高。财政和房地产政策预计将延续当前路径。除非增长急剧放缓，否则政策制定者不太可能超越3月“两会”既定计划加大财政宽松力度。

中国经济正在经历持续的结构转变，即从房地产和建筑业向制造业和商业服务业转型。根据“十五五”规划，政策制定者呼吁技术与产业创新的深度融合，旨在进一步增强中国制造业竞争力。旨在提振服务业的政策计划，同样强调生产性服务（如科技、物流、软件与信息服务）与消费性服务并重。过去两年，制造业及租赁/商务服务业在GDP中的份额持续上升，而建筑业和房地产服务业的份额则有所下降。高盛预计这一趋势将持续，技术进步和工业竞争力的提升，支撑着对中国贸易顺差和人民币的积极展望。

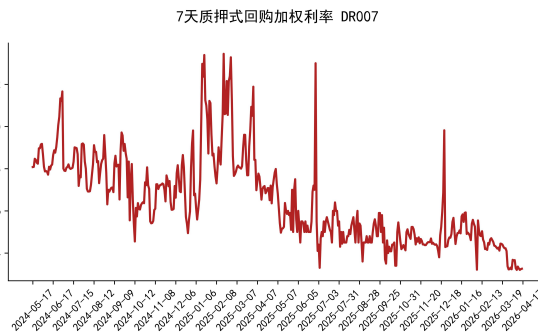
经济下行风险包括：持续的中东贸易中断、低收入石油进口贸易伙伴需求下降，以及家庭实际收入减少，都可能在未来几个月对经济活动构成压力。

利率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.7760, 变动 1.64BP

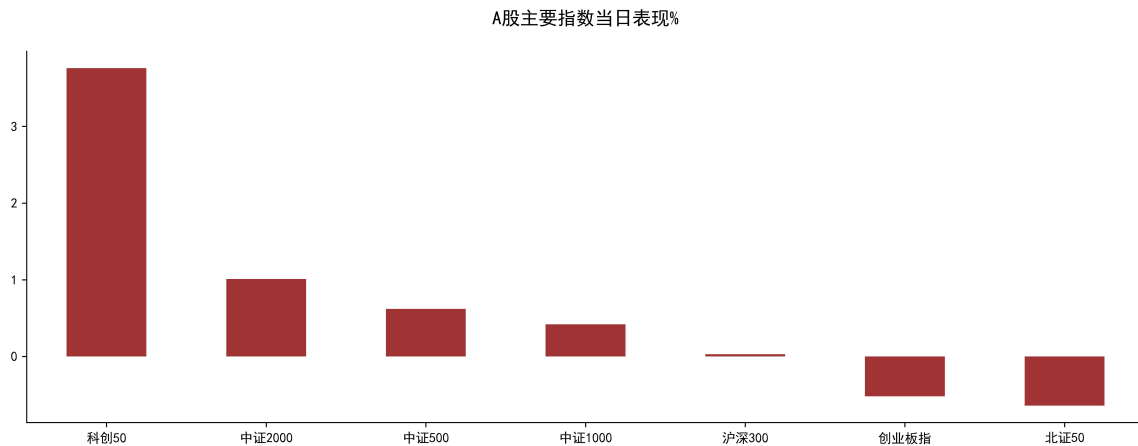


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.3611, 变动 3.54BP



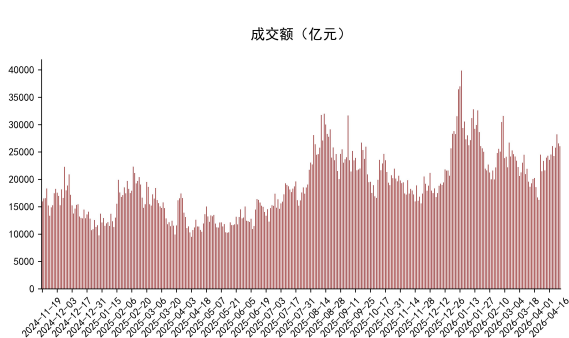
A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现

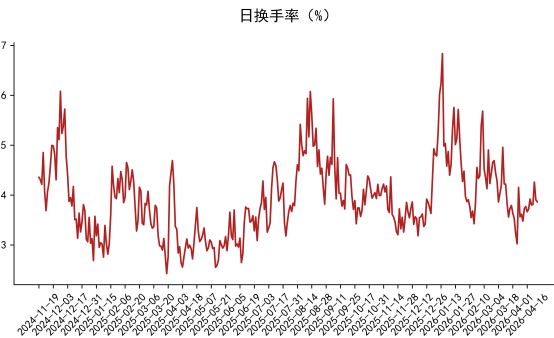


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

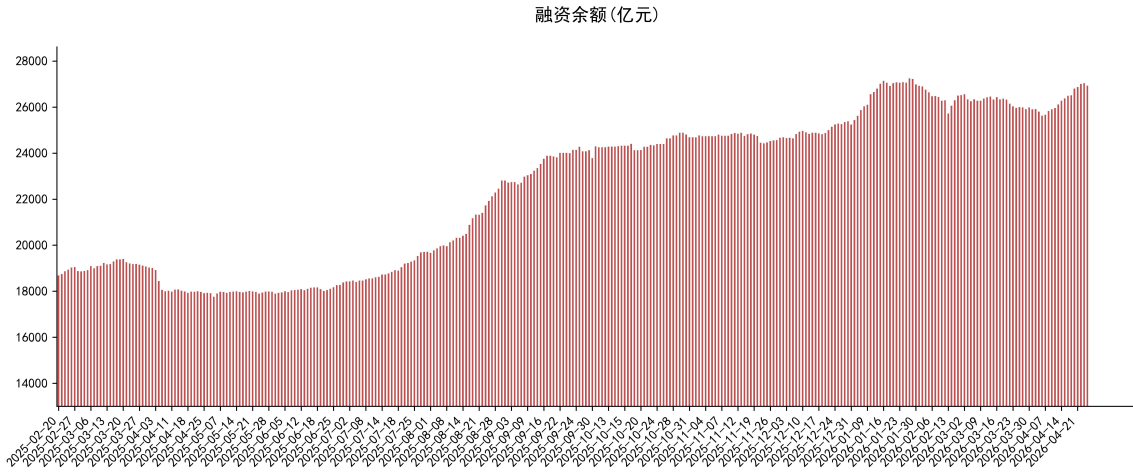
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 26048 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 3.86%



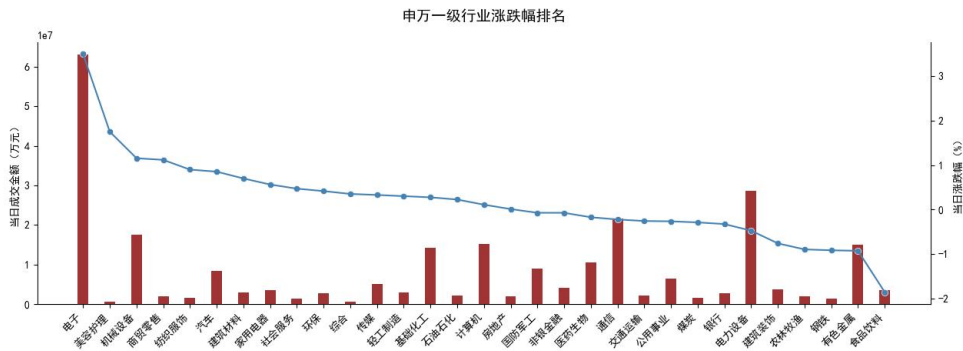
图表 6: 市场融资余额, 最新值为 26930 亿元 (数据截至 2026-04-24)



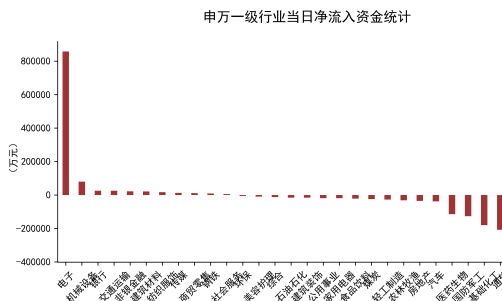
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

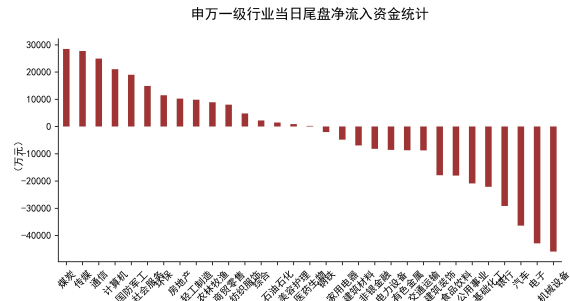
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为电子、美容护理、机械设备



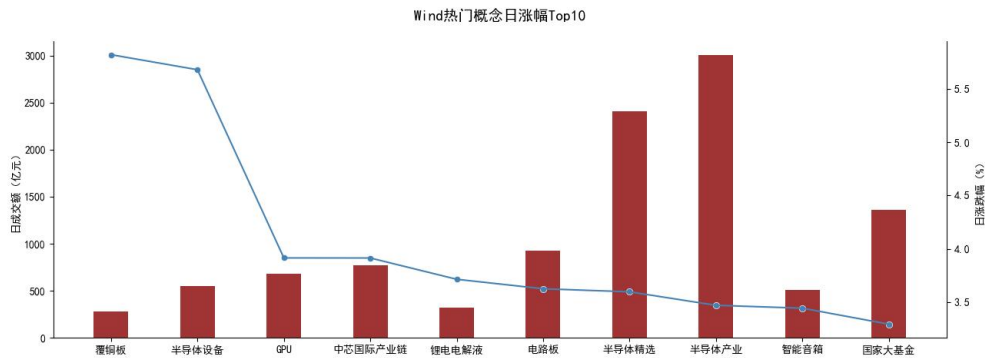
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为电子、机械设备、银行



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为煤炭、传媒、通信



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为覆铜板、半导体设备、GPU



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。