

策略周评 20260504

五一假期大事与节后 A 股展望

2026 年 05 月 04 日

■ 假期海外市场复盘

全球资本市场综述: 五一假期前后 (亚太股市取 4 月 30 日, 其他股市/商品均取 4 月 30 日至 5 月 1 日, 下同), 港股仅有节前一个交易日 (4 月 30 日), 出现回调, 恒生科技跌超 1%, 恒生指数跌近 1%。美股三大指数均收涨, 其中纳指涨近 2%、领涨全球主要市场, 道指、标普 500 均涨超 1%; 纳斯达克中国金龙指数同步走强, 涨幅主要由节前交易日 (4 月 30 日) 贡献, 节中交易日 (5 月 1 日) 小幅下跌。欧洲市场整体上涨, 其中英、法市场指数均涨超 1%。亚太市场整体下跌, 其中韩国市场领涨。

商品: 油价高位回落, 贵金属实现反弹

外汇: 美元走弱, 离岸人民币升值

债市: 美十年国债收益率回落

美股: 五一假期前后 (4 月 30 日-5 月 1 日), 美股震荡走强, 三大指数均收涨, 纳指领涨、涨幅近 2%。费城半导体指数表现最佳, 涨幅达到 3.15%、续创历史新高。支撑美国走强的因素一是最新数据显示在高油价的冲击下经济没有明显恶化、维持韧性; 二是中东局势边际迎来积极信号, 5 月 1 日盘初消息称伊朗已经通过巴基斯坦提交最新谈判方案; 三是科技巨头财报依然表现强劲、点燃了市场的情绪。

■ 海外宏观

美国政治经济: 关税退款落地冲击财政, 但欧美贸易摩擦或再度升温; 美国一季度 GDP 初值不及预期, 五一爆发全国性劳工抗议反对通胀; 美联储 4 月议息按兵不动。

全球政治经济: 伊朗提交和谈新方案, 但美伊双方立场仍显著分歧; 欧佩克持续增产, 伊拉克重启叙伊陆地运油线路, 缓和全球能源压力。

■ 国内宏观

五一出行消费: 单日人流、客流、车流将创历史同期新高; 旅游热度走高; 票房同比下滑。

政策: 习近平 30 日上午在上海出席加强基础研究座谈会并发表重要讲话; 2026 年第二批 915 亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已下达; 三部门发文扩大科技创新和技术改造贷款投放, 进一步支持设备更新; 5 月 1 日起, 中国对非洲 53 国实施全面零关税政策。

■ 产业动态

AI 与泛 AI: 美国国防部与 7 家人工智能公司达成合作协议; Anthropic 接洽投资者, 以 9000 亿美元估值融资, 超越 OpenAI, 此外 Anthropic 正在洽谈从英国初创公司 Fractile 购买 AI 芯片; Anthropic 联手华尔街成立 AI 合资公司, 黑石、高盛集体入局; 豆包将新增付费订阅。

其他产业: 世界超级摩托车锦标赛“张雪机车”夺第三冠; 消息人士称“欧佩克+”中 7 国初步同意提高石油产量配额; 我国首个算电协同绿电直供项目投运; 特朗普称美国将于下周对欧盟输美汽车和卡车加征 25%关税; SpaceX 为开发下一代“星舰”火箭已经投入超过 150 亿美元, 计划 2026 年下半年发射“星链 V3”卫星。

■ 市场观点

节后进入 5 月, 宏观层面的核心关注点集中在以下两大方面: 一是油价预计维持高位运行。当前市场对地缘冲突的情绪交易已趋于钝化, 定价逻辑转向现实基本面。二是高油价对经济的传导效应在数据层面显现。5 月上中旬将公布 4 月美国通胀数据, 预计通胀上行压力较大, 可能导致大类

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001
cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 谢立昕

执业证书: S0600525080001
xielx@dwzq.com.cn

证券分析师 蒋珺逸

执业证书: S0600525040004
jiangjy@dwzq.com.cn

研究助理 林煜辉

执业证书: S0600124060012
linyh@dwzq.com.cn

研究助理 孔思迈

执业证书: S0600124070019
kongsm@dwzq.com.cn

相关研究

《2026 年一季报&2025 年报深度分析: 盈利分化复苏, 双创实现高增——A 股财报深度分析系列 (十)》

2026-05-02

《美股科技巨头集中交卷, 怎么看恒科? ——港股周观点》

2026-04-27

资产对降息预期重新定价，对 A/H 市场流动性及科技成长板块的交易情绪形成压制。

板块配置上，建议聚焦新能源与科技，二者兼具业绩支撑与产业逻辑，其他板块或缺乏足够的上涨催化剂。此外需注意的是，核心科技品种 4 月集体大涨后估值需要时间消化，高位板块存在阶段性回调与结构修复的需求，5 月需关注资金“高切低”的轮动机会。具体方向上：1) 油价高位运行背景下，关注泛能源品种，建议重点关注新能源方向的锂电、储能、风电；以及周期板块中的化工分支，AI 电力建设周边如燃气轮机、柴发及液冷等。2) 科技方面，当前 AI 硬件板块交易结构较为拥挤，短期进一步走强阻力较大，但行业景气持续向上的趋势未变，核心标的业绩兑现能力依然较强，建议重点关注业绩与估值匹配度较高的国产算力、半导体设备、PCB 等。

- **注：**本文所涉及个股或者公司仅代表与产业链或交易热点有关联，本文所引述的资讯、数据、观点均以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。
- **风险提示：**经济增长不及预期；政策推进不及预期；地缘政治风险；海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险等。

内容目录

1. 假期全球市场综述	6
1.1. 全球市场综述	6
1.1.1. 股市：欧美市场整体上涨，亚太市场休市	6
1.1.2. 商品：油价高位回落，贵金属实现反弹	7
1.1.3. 外汇：美元走弱，离岸人民币升值	7
1.1.4. 债市：美十年国债收益率回落	7
1.2. 美股市场回顾：	7
1.2.1. 美股：经济韧性叠加中东局势边际缓和，美股走强，科技方向领涨	7
2. 海外宏观	8
2.1. 美国政治经济	8
2.1.1. 美国一季度 GDP 初值不及预期，五一爆发全国性劳工抗议反对通胀	8
2.1.2. 关税退款落地冲击财政，但欧美贸易摩擦或再度升温	8
2.1.3. 美联储 4 月议息按兵不动	8
2.2. 全球政治经济	9
2.2.1. 伊朗提交和谈新方案，但双方立场仍显著分歧	9
2.2.2. 欧佩克持续增产，伊拉克重启叙伊陆地运油线路	9
3. 国内宏观	10
3.1. 五一出行消费：五一出行旅游热度走高，票房同比下滑	10
3.1.1. 五一出行：单日人流、客流、车流将创历史同期新高	10
3.1.2. 五一旅游：旅游热度走高	10
3.1.3. 五一档票房：同比下滑	11
3.2. 政策：习近平出席加强基础研究座谈会发表重要讲话，今年第二批“两新”资金已下达	11
3.2.1. 习近平 30 日上午在上海出席加强基础研究座谈会并发表重要讲话	11
3.2.2. 今年第二批超长期特别国债支持设备更新资金已下达	12
3.2.3. 三部门发文扩大科技创新和技术改造贷款投放，进一步支持设备更新	13
3.2.4. 5 月 1 日起，中国对非洲 53 国实施全面零关税政策	13
4. 产业动态	13
4.1. AI 与泛 AI	13
4.1.1. 美国国防部与 7 家人工智能公司达成合作协议	13
4.1.2. Anthropic 接洽投资者，以 9000 亿美元估值融资，超越 OpenAI；Anthropic 正在洽 谈从英国初创公司 Fractile 购买 AI 芯片	13
4.1.3. “AI+金融”：AI 巨头瞄准 PE 生态，Anthropic 联手华尔街成立 AI 合资公司，黑 石、高盛集体入局	14
4.1.4. 5 月 1 日，商务部新闻发言人就美国联邦通信委员会审议通过检测认证和电信领 域相关限制措施事答记者问	14
4.1.5. 豆包将新增付费订阅	15
4.2. 其他产业	15
4.2.1. 世界超级摩托车锦标赛“张雪机车”夺第三冠	15
4.2.2. 消息人士称“欧佩克+”中 7 国初步同意提高石油产量配额	15
4.2.3. 我国首个算电协同绿电直供项目投运	16
4.2.4. 特朗普：将于下周对欧盟输美汽车和卡车加征 25% 关税	16

4.2.5. SpaceX: 星舰项目累计投入超 150 亿美元, 计划 2026 年下半年发射“星链 V3”卫星.....	16
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: 2023-2026 年五一 1-4 日单日中国电影票房情况 (单位: 万元)	11
表 1: 五一假期前后全球市场表现.....	6
表 2: 五一期间美股表现.....	8

注：本文所涉及个股或者公司仅代表与产业链或交易热点有关联，本文所引述的资讯、数据、观点均以展示为目的，不构成投资建议，个股层面请参照东吴证券研究所各行业组所推荐标的。

1. 假期全球市场综述

1.1. 全球市场综述

表1：五一假期前后全球市场表现

	指数	涨跌 (%)	指数	涨跌 (%)
海外市场	纳斯达克指数	1.79	韩国综合指数	-1.38
	道琼斯工业指数	1.30	日经225	-0.67
	标普500	1.32	恒生指数	-1.28
	纳斯达克中国金龙	1.41	恒生科技	-0.79
	英国富时100	1.48	印度SENSEX	-0.75
	法国CAC40	0.53	德国DAX	1.41
大宗商品	CRB指数	-0.28	商品为五一假期期间涨跌幅	
	ICE布油	-1.12	ICE WTI原油	-4.10
	COMEX 黄金	1.41	COMEX白银	2.97
	LME铜	-0.42	LME铝	0.44
	LME镍	0.72	LME铅	0.08
	LME锌	0.74	LME钴	-
	CBOT稻谷	2.84	CBOT大豆	0.38
	ICE11号糖	1.35	CBOT小麦	-2.53
外汇		5月1日收盘价	4月29日收盘价	统计五一假期前后外汇收盘价
	美元指数	98.21	98.95	
	美元兑离岸人民币	6.83	6.85	
债券	主要国债	5月1日新收盘价	4月29日收盘价	BP变动
	美国十年期国债	4.39%	4.42%	(3.00)
	日本十年期国债	2.51%	2.46%	5.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

注1：欧美市场及商品市场区间涨跌幅选取时间为4月30日-5月1日；亚太市场涨跌幅选取时间为4月30日

1.1.1. 股市：欧美市场整体上涨，亚太市场休市

五一假期前后（亚太股市取4月30日，其他股市/商品均取4月30日至5月1日，下同），港股仅有节前一个交易日（4月30日），出现回调，恒生科技跌超1%，恒生指数跌近1%。美股三大指数均收涨，其中纳指涨近2%、领涨全球主要市场，道指、标普500均涨超1%；纳斯达克中国金龙指数同步走强，涨幅主要由节前交易日（4月30日）贡献，节中交易日（5月1日）小幅下跌。欧洲市场整体上涨，其中英、法市场指数均涨超1%。亚太市场整体下跌，其中韩国市场领跌。

1.1.2. 商品：油价高位回落，贵金属实现反弹

五一假期前后交易日，商品多数上涨，原油价格出现回调，贵金属迎来反弹，有色金属多数上涨，粮食亦整体上涨。

原油：中东局势出现缓和信号，原油价格走弱。4月21日至29日，随着霍尔木兹海峡延续禁运，叠加全球原油库存消耗，油价大幅走强。但五一假期前后（4月30日至5月1日），油价高位小幅回落，主要源于中东局势边际迎来积极变化。5月1日晚间消息，伊朗已向巴基斯坦提交了其最新谈判方案文本，由巴方作为与美国进行谈判的中间人，受此影响，国际油价大幅下挫。

黄金：油价下行催化黄金实现弱反弹。中东局势爆发以来，金价并未受益于避险逻辑，反而由于油价带来输入型通胀、导致市场预期美联储将维持高利率，形成“输入型通胀——紧缩预期——金价承压”的传导机制。因此4月21日至29日，金价在油价飙涨的背景下震荡走弱，而五一假期前后，随着油价回落，金价也实现弱反弹。

1.1.3. 外汇：美元走弱，离岸人民币升值

美元指数走弱。中东局势迎来积极变化、国际油价高位小幅回落，紧缩预期降温，美元指数走弱、向下逼近98点。

离岸人民币小幅升值。截至5月1日收盘，离岸人民币升至6.83。

1.1.4. 债市：美十年国债收益率回落

5月1日收盘，美十年国债收益率报4.39%，相较4月29日收益率下降3BP，美债收益率和美元指数同步出现回落。

1.2. 美股市场回顾：

1.2.1. 美股：经济韧性叠加中东局势边际缓和，美股走强，科技方向领涨

五一假期前后（4月30日-5月1日），美股震荡走强，三大指数均收涨，纳指领涨，涨幅近2%。费城半导体指数表现最佳，涨幅达到3.15%、续创历史新高。支撑美国走强的因素一是最新数据显示在高油价的冲击下经济没有明显恶化、维持韧性；二是中东局势边际迎来积极信号，5月1日盘初消息称伊朗已经通过巴基斯坦提交最新谈判方案；三是科技巨头财报依然表现强劲、点燃了市场的情绪。

表2: 五一期间美股表现

美股重要指数区间涨跌幅 (%)	4月30日-5月1日
纳斯达克指数	1.79
道琼斯工业指数	1.30
罗素2000指数	2.68
标普500	1.32
费城半导体指数	3.15
纳斯达克中国金龙指数	1.41

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 海外宏观

2.1. 美国政治经济

2.1.1. 美国一季度 GDP 初值不及预期，五一爆发全国性劳工抗议反对通胀

美国一季度 GDP 年化环比增长 2%，远高于前值 0.5%，但低于市场预期的 2.3%。美国 3 月核心 PCE 同比上涨 3.2%，创 2023 年 11 月以来最高水平。消费与企业投资增速放缓成为主要拖累。

5 月 1 日，美国 50 州同步爆发超 3000 场劳工抗议，参与人数约 900 万，创近年新高。抗议由工会与“五一强”联盟主导，核心诉求包括抗议高通胀侵蚀实际薪资、反对特朗普关税推高生活成本、呼吁停止对中东军事干预。纽约、芝加哥等多地出现“不上班、不购物”行动，部分地区交通与商业活动短暂受阻，反映国内民生压力与政策分歧加剧。

2.1.2. 关税退款落地冲击财政，但欧美贸易摩擦或再度升温

美国国际贸易法院正式裁定，特朗普政府此前依据《国际紧急经济权力法》(IEEPA) 加征的关税违法，首批 1600 亿美元关税退款将于 5 月 11 日起向进口商发放。本次涉及退款总额约 1660 亿美元，覆盖超 33 万家进口商、5300 多万笔报关记录。短期将直接冲击联邦财政收入，美国国会预算办公室 (CBO) 测算，关税退款及收入损失或使全年财政赤字扩大约 0.8 个百分点。

美国总统特朗普表示，由于欧盟未履行双方已达成的贸易协议，美国将于下周对进口自欧盟的汽车和卡车加征关税，税率提高至 25%。若相关企业在美国本土设厂生产，则可免于关税。欧洲议会国际贸易委员会主席朗格表示，特朗普相关做法“不可接受”。欧盟委员会发言人指出，如果美国采取与欧美贸易协议不一致的措施，将保留一切选项，以维护欧盟利益。

2.1.3. 美联储 4 月议息按兵不动

美联储公布 4 月议息决议，以 8:4 的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于 3.50%-3.75% 不变，为连续第三次按兵不动。米兰投了反对票，支持降息 0.25 个百分点；哈马克、卡什卡利和洛根投了反对票，他们支持维持联邦基金利率目标区间，但反对在此时于声明中加入宽松倾向。这是 1992 年 10 月以来出现最多反对票的一次会议。声明保留潜在宽松措辞，即在考虑“进一步”调整利率的幅度和时机时，将仔细评估最新信息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。

美联储主席鲍威尔表示，当前利率处于良好位置；支持转向中性偏向的官员人数有所增加；或许下次会议就会考虑改变目前的宽松倾向；目前没有人呼吁加息，宽松立场异议者并不是倾向于加息；如果需要加息或降息，会发出信号并采取行动；考虑降息之前需观察能源和关税问题。

随着能源价格上行推升通胀压力，美联储进一步降息理由正在减弱，降息预期骤然降温，未来货币政策节奏将更多取决于中东局势演变及能源价格走势。

2.2. 全球政治经济

2.2.1. 伊朗提交和谈新方案，但双方立场仍显著分歧

伊朗日前经由斡旋方巴基斯坦向美国转交的最新谈判方案内容，总计 14 点提议，主要包括确保不再发生军事侵略、美军从伊朗周边地区撤出、解除海上封锁、解冻伊朗被冻结资产、支付赔偿、取消制裁、在所有战线（包括黎巴嫩）实现和平、建立霍尔木兹海峡新的管理机制等。伊朗方称提案更聚焦“结束战争”，要求各项议题在 30 天内确定结果；重点是在所有战线结束冲突，包括黎巴嫩。现阶段美伊没有进行核谈判。

美国总统特朗普表示，伊朗的新提议是不可接受的。但特朗普致函国会，以美伊敌对行动“结束”为由，规避未经国会授权使用兵的 60 天期限，未使用“战争”表述以保留后续行动空间。5 月 3 日，伊朗外交部证实已收到美方回应并正在审议，强调现阶段谈判不涉及核问题。双方立场分歧显著，伊朗坚持快速全面终战，美方态度强硬且保留军事手段，中东局势不确定性仍高，持续影响全球能源供给与风险资产定价。

2.2.2. 欧佩克持续增产，伊拉克重启叙伊陆地运油线路

“欧佩克+”联盟在阿联酋正式退出后，由 7 个主要产油国达成共识，欧佩克发表声明宣布 6 月日均增产原油 18.8 万桶，这是该联盟连续第三个月上调产量，同时重申将持续履行维护全球原油市场稳定的承诺。阿联酋此前已正式宣布退出石油输出国组织（欧佩克）及“欧佩克+”联盟，加之近年来卡塔尔、厄瓜多尔、安哥拉相继退群，外界普遍认为，欧佩克成员国在全球原油产量中的占比已降至 30%-35%，其对全球原油产量的控制能力被进一步削弱。

与此同时，全球能源运输与市场预期出现新动态：5 月 2 日，伊拉克边境口岸管理

部门证实，70 辆装载原油的油罐车经由拉比亚口岸进入叙利亚，标志着伊拉克时隔 13 年重新启用这条陆地运油线路，将进一步丰富中东原油运输渠道；美国财长贝森特同步发表讲话，预期战争结束后油价将大幅回落，霍尔木兹海峡航运量有望提升，释放全球能源供给趋于宽松的信号。

3. 国内宏观

3.1. 五一出行消费：五一出行旅游热度走高，票房同比下滑

3.1.1. 五一出行：单日人流、客流、车流将创历史同期新高

交通运输部预测，“五一”假期全社会跨区域人员流动量将达 15.2 亿人次，日均 3.04 亿人次，同比增长 4%。单日人流、客流、车流将创历史同期新高。2025 年 5 月 1-3 日，全社会跨区域人员流动量日均 31072 万人次，同比去年五一假期期间日均提升 6%。其中，铁路日均客运量 2106 万人次；公路人员流动量 28563 万人次；水路客运量 201 万人次；民航客运量 203 万人次。

3.1.2. 五一旅游：旅游热度走高

出行消费方面，假期前两天，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长 5.4%、5.1%。商务大数据显示，演出消费增长 19%，重点平台租车订单量增长 25%，酒店订单量增长 3.8%。

五一旅游市场热度持续走高。同程旅行发布《2026 年五一旅行趋势报告》显示，平台“五一”产品搜索热度月环比上涨 364%，部分热门城市机票、酒店、门票预订同比增长近 40%。五一团期境内打包旅游产品预订出游人次较去年同期增长 10%，其中自驾游产品预订出游人次同比增长超过 50%，自由行产品预订出游人次同比增长近 20%。从出游客群来看，亲子家庭和银发一族占比分别为 28%和 16%，呈现高客单价特征。

多地春假与五一衔接，部分旅客“请 4 休 11”形成“加长版五一”，释放国内深度游需求。在线旅游平台统计显示，节前“请 4 休 10”、节后“请 4 休 11”的自由拼假方式，较去年“五一”假期更加火热，呈现出明显的“长线游”、“深度游”特征，尤其国内深度游需求正快速释放，不仅国内机票预订量在去年“五一”强劲增长的基础上，同比上扬约 30%，海南、新疆、西藏、云南、贵州等长线游目的地商品的预订量，增速领先全国。

游客消费行为正经历从“跟风式、打卡式、透支式”向“体验式、沉浸式、度假式”的深度转型。携程 4 月 25 日发布数据显示：五一假期国内游预订量同比增长 32%，但“多城市联游”产品预订量同比下降 18%，“单目的地深度游”产品同比增长 67%。飞猪数据显示出的趋势也类似：高星级酒店五一期间预订量同比增长 89%，其中“酒店+景点”套餐中，仅酒店不含景点的用户占比从去年的 23%提升到今年的 41%。美团的“本地酒

店度假”订单量增长了一倍多，且平均入住时长从 1.8 晚增加到 2.6 晚。

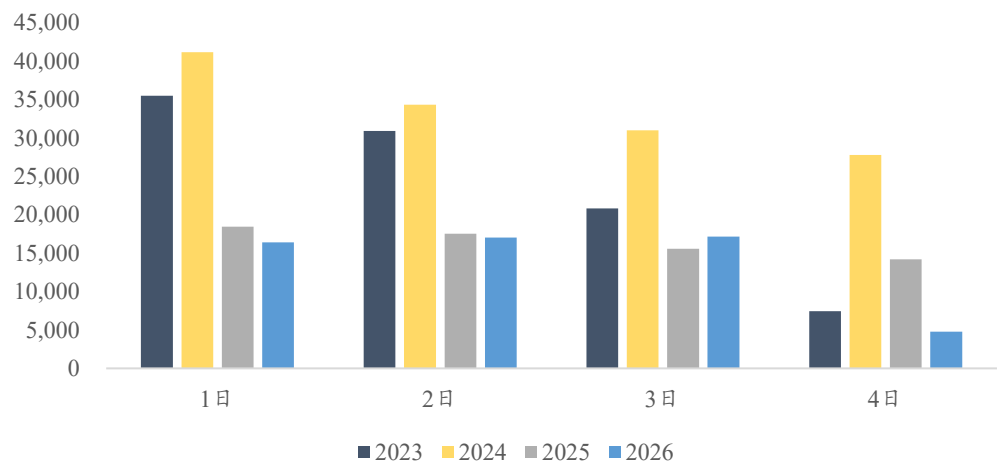
在免签政策的持续推动之下，我国入境旅游热度延续，并开始向非传统入境旅游城市扩展。北上广深等大城市依然是入境旅游的重点地区，但其他城市开始成为入境游客的多样化选择。去哪儿旅行数据显示，五一假期，预订机票飞赴太原、常州、昆明、延吉、南宁、武汉等城市的外国游客同比增长超三成，赴三亚、揭阳的外国游客同比增长超 1.1 倍。

出境旅游方面，长短线出游并存。携程平台上“五一”首日出境游订单同比呈现双位数增长，入境游保持高位增长势头，订单量同比上涨 141%。众信旅游的数据显示，加拿大、意大利等长距离出境游依然受到追捧，短距离出境游方面，中亚五国、蒙古国、韩国等地产品备受欢迎。受中东局势和油价波动影响，去往东南亚、大洋洲地区的航班大幅缩减，部分原计划出境的游客转为国内长线旅游。

3.1.3. 五一档票房：同比下滑

根据国家电影资金办数据，5 月 1 至 4 日，中国电影票房收入为 5.54 亿元，同比下滑 15.8%。据猫眼专业版数据，截至 5 月 3 日 20 时 30 分，2026 年五一档（5 月 1 日—5 月 5 日）总票房超 5.2 亿元，《消失的人》《寒战 1994》《穿普拉达的女王 2》分列档期票房榜前三位。

图1：2023-2026 年五一 1-4 日单日中国电影票房情况（单位：万元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 政策：习近平出席加强基础研究座谈会发表重要讲话，今年第二批“两新”资金已下达

3.2.1. 习近平 30 日上午在上海出席加强基础研究座谈会并发表重要讲话

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 4 月 30 日上午在上海出席加强基础研究座谈会并发表重要讲话。他强调，基础研究是整个科学体系的源头，是所有技术问题的总机关。要以更大力度、更实举措加强基础研究，提升我国原始创新能力，进一步打牢科技强国建设根基。

在听取大家发言后，习近平发表重要讲话。他指出，党的十八大以来，党中央高度重视基础研究，通过优化科研布局、加大投入保障、创新体制机制等，推动我国基础研究水平显著提升。当前，新一轮科技革命和产业变革加速突破，全球科技竞争更加聚焦基础前沿领域，原创性颠覆性创新的重要性日益凸显。我们要抓住机遇、应对挑战，切实把基础研究工作摆上重要日程，持续抓下去，不断抓出新成效。

习近平强调，要加强统筹谋划和顶层设计，优化基础研究系统布局。坚持“四个面向”战略导向，进一步明确基础研究的主攻方向和重点领域。强化国家科研机构、高水平研究型大学等引领作用，鼓励和规范发展新型研发机构，推动企业主导的产学研用深度融合，打通基础研究、应用开发、成果转化的创新链条。加强基础学科建设，促进应用学科与基础学科协调发展。

习近平指出，要一体推进教育科技人才发展，全方位做好培养、引进、使用工作，壮大基础研究人才队伍。遵循人才成长规律，提高教育质量，源源不断培养基础研究后备力量。优化科教协同育人机制，注重在科研一线发现和培养人才。坚持任务牵引、以老带新，大力扶持青年人才。弘扬科学家精神，加强科普宣传，激发青少年的想象力和探求欲，让投身基础研究成为更多青少年的人生追求。

习近平强调，要加强对基础研究的支持保障。逐步提高基础研究经费占比，形成多元化投入格局。体系化布局建设重大科技基础设施，建设智能化科研平台系统。健全符合基础研究特点的分类评价体系，改善基础研究人员的工作和生活条件，营造开放包容、宽容失败的创新环境。加强科研诚信建设。

习近平指出，要主动融入全球创新网络，深化基础研究国际交流合作，联合开展气候变化、能源环境、生命健康等重大科学问题攻关，积极参与全球科技治理。

3.2.2. 今年第二批超长期特别国债支持设备更新资金已下达

近日，2026 年第二批 915 亿元“两新”设备更新项目清单和资金安排已经下达，支持工业、能源电力、电子信息、交通运输、物流、教育、文旅、医疗、设施农业、粮油加工、住宅老旧电梯、安全生产、消防救援、检验检测、节能降碳环保、回收循环利用等 16 个领域超过 6700 个项目，带动总投资超过 3800 亿元；同时，继续支持老旧营运货车、新能源城市公交车、老旧农机报废更新。加上此前已下达的 936 亿元，今年已累计安排“两新”设备更新资金 1851 亿元，占全年 2000 亿元的 92%。

在设备更新政策带动下，一季度设备工器具购置投资同比增长 13.9%，增速比 1—2 月份加快 2.4 个百分点，拉动全部投资增长 2.3 个百分点。下一步，国家发展改革委将

会同有关部门，持续做好跟踪督促，强化资金全链条闭环监管，加快项目建设和资金支付使用，推动形成更多实物工作量，更好发挥“两新”资金使用效益。

3.2.3. 三部门发文扩大科技创新和技术改造贷款投放，进一步支持设备更新

中国人民银行、国家发展改革委、财政部近日联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放 进一步支持设备更新的通知》，激励引导金融机构进一步加强对科技创新和大规模设备更新的金融服务。通知聚焦金融服务科技创新和设备更新的重要环节，全链条优化政策举措。扩大支持科技创新和设备更新的范围，将研发投入水平较高的民营中小企业纳入再贷款政策支持领域，将技术改造和设备更新贷款支持范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业、消费商业设施等 14 个领域。根据通知，相关部门将提升贷款服务质效，着力做好对企业购买人工智能设备和软件服务的金融服务，促进“人工智能+产业”发展。优化再贷款发放和管理，提高政策实施效率。下一步，中国人民银行、国家发展改革委、财政部将会同有关部门全力推动各项举措落实落地，加强跟踪监测和部门协同，引导金融资源精准有力支持科技创新和设备更新，为产业转型升级营造有利金融服务环境。

3.2.4. 5月1日起，中国对非洲 53 国实施全面零关税政策

从 5 月 1 日起，我国将对 53 个非洲建交国全面实施零关税政策，覆盖 100% 税目产品，无额度限制，不附加任何政治条件。这是自 2024 年 12 月我国给予 33 个非洲最不发达国家零关税待遇后的重大升级，标志着全球首个主要经济体对非洲建交国实施全覆盖零关税的正式落地。

4. 产业动态

4.1. AI 与泛 AI

4.1.1. 美国国防部与 7 家人工智能公司达成合作协议

据财联社援引新华社信息，美国国防部 5 月 1 日发声明称，已与 7 家领先的人工智能公司达成协议，分别是 SpaceX、OpenAI、谷歌、英伟达、Reflection、微软和亚马逊云（AWS），旨在将这些公司先进的人工智能技术部署至国防部的机密网络中，用于合法的作战行动。“这些协议加快了美国军队向以人工智能优先的作战力量转型的步伐，并将增强作战人员在所有作战领域保持决策优势的能力。”该声明并未提及美国另一家主要人工智能企业 Anthropic 公司。3 月初，Anthropic 公司因拒绝美国国防部无限制使用其人工智能技术的要求，被后者列入联邦政府供应链风险黑名单。该企业随即对美国国防部提起诉讼。一名联邦法官作出初步裁定，暂停相关禁令并认定美国国防部行为违宪。国防部已提起上诉。

4.1.2. Anthropic 接洽投资者，以 9000 亿美元估值融资，超越 OpenAI；Anthropic 正在

洽谈从英国初创公司 Fractile 购买 AI 芯片

根据华尔街见闻援引 CNBC 报道，Anthropic 正寻求以 9000 亿美元估值完成新一轮融资，若成功落地，这家 AI 初创公司的估值将首次超越竞争对手 OpenAI。4 月 29 日，据 CNBC 报道，一位知情人士透露，Anthropic 目前正与投资者就上述融资事宜展开磋商，尚未签署任何条款清单，谈判仍在进行中。彭博社最先披露了这一潜在融资计划。此次融资的直接驱动力之一，是 Anthropic 近期推出的新模型 ClaudeMythosPreview——一款具备高级网络安全能力的 AI 模型。该模型已在特朗普政府官员、科技公司 CEO 及银行高管之间引发多场高规格会议，公司需要筹集资金以购买运行该模型所需的算力。与此同时，Anthropic 的商业化进程正在加速。公司本月早些时候宣布年化营收已达 300 亿美元，而去年全年营收约为 100 亿美元，增速显著。报道指出，此次融资若以 9000 亿美元估值完成，将是 Anthropic 估值的大幅跃升。今年 2 月，该公司的估值仅为 3800 亿美元。相比之下，OpenAI 在今年 3 月底完成了一轮创纪录的 1220 亿美元融资后，估值达到 8520 亿美元，战略投资者包括亚马逊（最高出资 500 亿美元）、英伟达（300 亿美元）及软银（300 亿美元）。若 Anthropic 此轮融资顺利完成，其估值将以约 400 亿美元的差距超越 OpenAI，这在 AI 行业竞争格局中具有重要的象征意义。Anthropic 由前 OpenAI 高管于五年前创立，自 2022 年底 ChatGPT 发布以来，一直在追赶这家行业先驱。

此外根据华尔街见闻援引 TheInformation 信息，Anthropic 正在洽谈从英国初创公司 Fractile 购买 AI 芯片。

4.1.3. “AI+金融”：AI 巨头瞄准 PE 生态，Anthropic 联手华尔街成立 AI 合资公司，黑石、高盛集体入局

Anthropic 与黑石集团（Blackstone）、高盛（GoldmanSachs）等华尔街机构即将成立一家 AI 合资公司，总投资规模约 15 亿美元。据华尔街日报，知情人士透露，该合资公司旨在向私募股权（PE）投资组合公司推广 AI 工具，相关公告最快于周一发布。具体来看，Anthropic、黑石和 Hellman&Friedman 为本轮交易的锚定投资方，三方各出资约 3 亿美元；高盛作为创始投资方出资约 1.5 亿美元；GeneralAtlantic 等机构也参与其中，总承诺资金合计约 15 亿美元。这家合资公司将作为 Anthropic 的咨询机构，帮助企业——特别是 PE 机构旗下的被投公司——学习如何在运营中引入 AI。Anthropic 并非唯一盯上这一市场的 AI 公司。OpenAI 也在与 PE 机构洽谈成立类似合资企业，推广自有 AI 工具。两大 AI 巨头之所以将 PE 投资组合公司视为关键客户，在于这类企业本身就高度关注效率提升与成本控制。在企业级 AI 市场，Anthropic 目前被业界普遍视为领先者，OpenAI 则在努力缩小差距。Anthropic 近几个月收入因编程工具 ClaudeCode 的成功而大幅增长，公司正在考虑最快今年启动 IPO。

4.1.4. 5 月 1 日，商务部新闻发言人就美国联邦通信委员会审议通过检测认证和电信领域相关限制措施事答记者问

问：美东时间 4 月 30 日，美国联邦通信委员会（FCC）审议通过相关限制措施，拟取消未与美国签署“互认协议”国家检测认证机构资质，禁止被列入所谓“覆盖清单”的实体在美开展电信业务。后续相关措施将征求公众意见。请问商务部对此有何评论？

答：美国联邦通信委员会摒弃技术中立原则，泛化国家安全概念，在没有事实依据的情况下，频频出台限制措施，歧视性对待包括中国在内的他国企业和产品，严重损害中国及其他相关贸易伙伴利益。这些限制措施冲击中美经贸关系来之不易的稳定，违背两国元首达成的共识，中方对此高度关注，坚决反对。

我们注意到，美国联邦通信委员会还要就有关限制措施征求公众意见，如最终实施，将严重破坏国际经贸秩序，扰乱通信电子和相关领域全球产业链供应链稳定，冲击全球产业合作与科技创新，也会损害美国产业界和消费者的利益，影响美自身供应链安全。希望美方正视业界呼声，尊重市场规律，停止错误做法，撤销有关措施。若美方一意孤行，中方将坚决采取必要措施，坚定维护中国企业的正当权益。

4.1.5. 豆包将新增付费订阅

据第一财经，近日，豆包 AppStore 页面出现付费版本服务声明。对此，豆包官方回应称，豆包始终提供免费服务，在免费服务的基础上，豆包也在探索推出更多增值服务，相关方案细节目前还在测试阶段。

另据接近豆包的人士透露，付费功能将主要专注在复杂任务和生产力场景，如 PPT 生成、数据分析、影视制作等。随着模型能力持续升级，产品已经能满足越来越多的复杂高价值任务。但此类任务需消耗更多算力与推理时间，因此豆包计划上线付费服务，满足好这部分复杂场景需求。免费版本则继续面向用户的日常使用。

4.2. 其他产业

4.2.1. 世界超级摩托车锦标赛“张雪机车”夺第三冠

根据新华网 5 月 2 日消息，在 2026 世界超级摩托车锦标赛（WSBK）匈牙利站 WorldSSP 组别第一回合正赛中，中国摩托车制造商“张雪机车”的法国车手瓦伦丁·德比斯夺得冠军。这也是他与“张雪机车”的第三冠。凭借本场胜利，德比斯以 97 分在车手积分榜上升到第三位；“张雪机车”积 99 分，在制造商积分榜上同样排名第三。

4.2.2. 消息人士称“欧佩克+”中 7 国初步同意提高石油产量配额

据财联社援引央视新闻消息，一份欧佩克+声明草案显示，七个欧佩克+国家已同意将 6 月份的石油产量目标提高约 18.8 万桶/日，这将是连续第三个月上调。OPEC 在上个月的一份报告中表示，3 月份所有欧佩克+成员国的原油平均日产量为 3506 万桶，较 2 月份下降 770 万桶/日，其中伊拉克和沙特因出口受限减产幅度最大。声明草案称，七个成员国将于 6 月 7 日再次召开会议。

4.2.3. 我国首个算电协同绿电直供项目投运

据财联社援引央视新闻信息，我国首个大规模“算电协同”绿电直供项目——中国大唐中卫云基地 50 万千瓦光伏电站正式投运。标志着我国“东数西算”工程实现了从沙漠风光电到数字算力的直连直通。项目位于宁夏中卫，是全国首个新能源综合示范区。项目由 50 万千瓦光伏电站和 150 万千瓦风电场以及配套储能装置组成。“绿电直供”能让算力园区用上清洁、低价、稳定的电力，既能降低企业运营成本，又减少碳排放，实现了经济效益与生态效益的双赢。全容量投产后，项目发电量将达到 43 亿千瓦时，相当于每年减少碳排放 365 万吨。届时可以保障整个中卫云基地 22.9 亿千瓦时的用电需求，实现了绿电消纳与电网稳定性的双向奔赴。

4.2.4. 特朗普：将于下周对欧盟输美汽车和卡车加征 25%关税

美国总统特朗普当地时间 5 月 1 日表示，由于欧盟未履行双方已达成的贸易协议，美国将于下周对进口自欧盟的汽车和卡车加征关税，税率提高至 25%。特朗普称，若相关企业在美国本土设厂生产，则可免于关税

4.2.5. SpaceX：星舰项目累计投入超 150 亿美元，计划 2026 年下半年发射“星链 V3”卫星

根据 IT 之家消息，路透社 5 月 1 日披露的 IPO 注册文件显示，SpaceX 为开发下一代“星舰”火箭已经投入超过 150 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 1026.14 亿元人民币），旨在实现“航空式”的火箭技术，已远超公司主力“猎鹰”系列火箭的开发成本。SpaceX 正以 1.75 万亿美元（现汇率约合 11.97 万亿元人民币）估值冲刺上市，而公司最赚钱业务的未来，很大程度上都押在星舰上。星舰是一套两级重型火箭系统，也是马斯克多项计划的核心工具：一次发射更大批量 Starlink 卫星，把人送上月球和火星，未来甚至部署数千颗 AI 算力卫星，用来替代地面高耗能数据中心的一部分功能。这笔 150 亿美元投入此前从未披露。相比之下，SpaceX 开发猎鹰 9 号只花了约 4 亿美元（现汇率约合 27.36 亿元人民币）。猎鹰 9 号目前是全球发射次数最多的火箭，支撑了 SpaceX 在商业发射市场的优势，让公司得以快速部署卫星，并与其他发射服务竞争对手拉开差距。SpaceX 在保密 IPO 注册文件中写道：“我们继续大规模投入，以进一步扩大领先优势，推动实现大规模、完全且快速的可重复使用能力，其中包括为下一代火箭星舰投入超过 150 亿美元。”文件显示，SpaceX 计划在 2026 年下半年开始发射最新一代 Starlink V3 卫星。这项任务大概率会交给星舰完成。SpaceX 称，星舰载荷舱就是为升级版的卫星设计的，单次最多可搭载 60 颗。目前，星舰已经成为 SpaceX 研发开支的绝对重点。注册文件显示，2025 年，SpaceX 航天业务研发支出为 30 亿美元，全部投向星舰项目；前一年这一业务研发支出为 18 亿美元。支出迅速上升，也说明星舰与猎鹰 9 号以及以往任何火箭都不是同一类项目。

5. 市场观点

4月市场呈现出显著的结构性分化特征。随着资本市场逐步对地缘冲突脱敏，全球股市迎来反弹，A股投资者风险偏好显著改善，科技领域的光通信板块再度走出趋势性行情，多只核心标的年内实现翻倍。但与之形成鲜明对比的是，多数板块表现依然偏弱，市场呈现极致的分化格局，微观交易结构的拥挤化引发市场担忧。

节后进入5月，宏观层面的核心关注点集中在以下两大方面：

一是油价预计维持高位运行。当前市场对地缘冲突的情绪交易已趋于钝化，定价逻辑转向现实基本面。近期油价的期现结构收敛、期货向现货靠拢，反映中短期供需缺口的定价正在显化。伊朗储油空间日渐告急，若储油设施最终饱和，将被迫减产甚至停产，对老油田造成不可逆损害；同时美伊谈判前景仍不明朗，僵局持续。综合判断，5月油价下行空间有限，大概率维持相对高位，且中长期中枢难以回落至美伊冲突前水平。

二是高油价对经济的传导效应将在数据层面显现。5月上中旬将公布4月美国通胀数据，3月CPI同比已现抬头迹象，而4月全月油价在95-100美元/桶附近波动运行，预计4月通胀上行压力较大，可能导致大类资产对降息预期重新定价，对A/H市场流动性及科技成长板块的交易情绪形成压制。与此同时，5月中旬迎来美联储主席更替，沃什“独立性+缩表”的强硬立场与此前市场预期的宽松路径背道而驰，后续需持续跟踪其政策表态及美联储动向。

节后，在板块配置上，建议聚焦新能源与科技，二者兼具业绩支撑与产业逻辑，其他板块或缺乏足够的上涨催化剂。此外需注意的是，核心科技品种4月集体大涨后估值需要时间消化，高位板块存在阶段性回调与结构修复的需求，5月需关注资金“高切低”的轮动机会。具体方向上：

泛能源：油价高位运行背景下，关注泛能源品种。新能源及电力基础设施在能源安全与AI用电需求提升的双重逻辑支撑下，中长期景气方向明确，且估值位置仍偏低。一季报显示新能源产业链景气提升，储能为最强细分，锂电龙头营收利润双双高增，上游正极、电解液、铜箔等环节同步量价齐升。后续油价中枢仍有上行压力，建议重点关注新能源方向的锂电、储能、风电；以及周期板块中的化工分支，AI电力建设周边如燃气轮机、柴发及液冷等。

科技：当前AI硬件板块交易结构较为拥挤，短期进一步走强阻力较大，但行业景气度持续向上的趋势未变，核心标的业绩兑现能力依然较强。建议重点关注业绩与估值匹配度较高的国产算力、半导体设备、PCB等领域。

6. 风险提示

- 1) **经济增长不及预期:** 经济复苏不及预期可能会影响企业盈利修复, 加剧市场不确定性。
- 2) **政策推进不及预期:** 政策落实不及预期影响经济复苏进程, 可能加大资金外流压力, 影响股市表现。
- 3) **地缘政治风险:** 极端地缘事件的发生会压制整体市场风险偏好, 加大股市波动性。
- 4) **海外降息节奏及特朗普政府对华政策不确定性风险:** 或对 A 股资金面造成负面影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>