

## 市场要闻

- 1. 外交部发言人宣布：应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。**这是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤，也是美国总统时隔9年再次访华。习近平主席将同特朗普总统就事关中美关系以及世界和平与发展的重大问题深入交换意见。
- 2. 国家统计局发布4月份物价数据。**国家统计局公布数据显示，4月份，受国际原油价格变动等影响，CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；核心CPI同比上涨1.2%，保持温和回升。4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。
- 3. 央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。**展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下一阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性，要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。
- 4. 美伊谈判陷入僵局。**美国总统特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。特朗普称，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。

## 市场回顾

- 周一A股市场主要指数普遍收涨。科创50指数表现强劲，单日上涨4.65%，创业板指紧随其后，涨幅达3.5%。沪深300指数亦录得1.64%的涨幅。市场成交额显著放大，达到3.57万亿元，较前一交易日增加4898亿元，资金活跃度大幅提升。
- 行业板块看，电子行业领涨，涨幅高达4.73%，通信与机械设备行业分别上涨3.28%和2.15%。相比之下，交通运输行业跌幅居前，为0.91%，传媒与美容护理行业也出现不同程度下跌。在热门概念方面，半导体产业链相关板块表现极为强势，存储器、半导体精选、半导体设备等指数涨幅均超过6%。
- 利率方面，国内10年期国债到期收益率报1.7636%，较上一交易日下行0.51个基点（BP）；银行间市场7天质押式回购加权利率（DR007）收于1.3401%，上行4.14BP。

## 海外观点

高盛发布最新的《中国观察》报告，聚焦 5 月 14 - 15 日特朗普拟访华前夕的市场关切。这将是特朗普 2024 年连任后第二次中美元首面对面互动，也是 2026 年四次潜在会晤的首站（其余为 11 月深圳 APEC、12 月迈阿密 G20 及习近平回访）。报告强调此次会晤更可能是“阶段性接触”，而非一揽子协议突破。

历史规律：会后中国资产通常跑赢。2017 年以来，两国元首共进行 6 次面对面会晤、12 次通话。历史数据显示：1) 会前：离岸中概股多呈区间震荡，1 个月/3 个月平均回报仅+1%/0%；2) 会后：市场显著回暖，1 个月/3 个月平均回报达+2%/+4%，周期股与成长股领涨，互联网与防御板块落后；3) 相对表现：会后 3 个月中国股市跑赢美股的概率达 67%，平均超额收益 4%。这一模式反映市场对“对话本身”的定价逻辑——视为不确定性消除、风险偏好修复的信号。

历史互动的产出呈现鲜明特征：1) 成果集中于货物贸易：多为中方扩大采购，美方部分降低关税或暂缓升级限制；2) 电话会谈成果有限：多数未形成可量化协议；3) 长期趋势：美对华有效关税从 2024 年底的 11% 升至当前 22%，实体清单、投资限制等科技打压措施持续扩容。

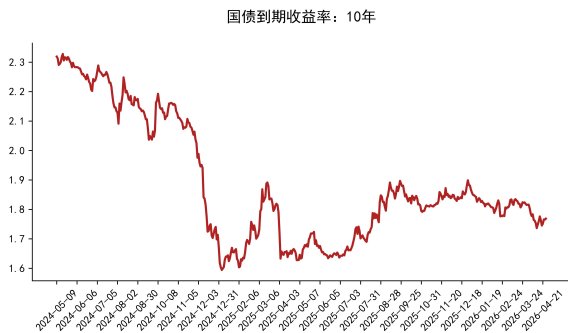
基于近一个月 280 余篇全球媒体报道的文本分析：1) 美方优先级：贸易失衡、关税、能源、供应链 > 中东地缘（伊朗、霍尔木兹海峡）> AI 芯片与出口管制；2) 中方优先级：半导体与 AI 技术限制 > 台湾问题 > 关税与贸易规则。3) 双方议程存在错位：美试图将经贸与地缘议题捆绑，中方则坚守科技自主与主权底线。高盛经济学家判断，全面突破性协议（“大交易”）概率极低，更可能达成：1) 中方承诺：扩大采购美国农产品、能源与工业品；2) 美方让步：小幅下调部分关税、局部放宽技术出口限制。3) 制约因素包括：战略竞争结构性深化、年内仍有多次会晤窗口，以及国内政治考量。

当前市场并未对会晤抱过高期待：1) 估值层面：高盛 GSSRUSCN 指标（中美紧张溢价）处于周期中低位，显示地缘风险未被过度定价；2) 仓位层面：对冲基金净敞口偏低，共同基金对中国资产仍低配 300 个基点，港股卖空比例温和上升，南向资金流向平稳；3) 因子表现：对美出口链年初以来跑输 AI 与国产替代主题，反映资金更青睐结构性机会而非事件驱动。

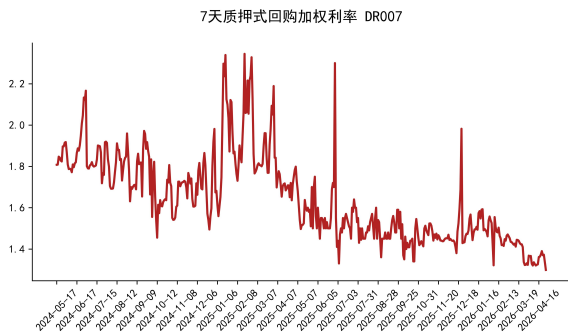
分层配置思路：1) 战术性机会：历史规律 + 低预期 + 风险收益比改善，构成“廉价看涨期权”。若情绪修复，港股弹性将大于 A 股；2) 短期关注：对美出口企业（美营收占比 12% - 95%）；港股高做空标的（空头占比 10% - 30%），存在逼空修复空间；3) 中长期主线：维持对中国权益的超配评级，战略性看好 AI 产业链、十五五规划受益行业、股东回报提升（分红/回购）及中国企业出海。4) 核心结论：此次会晤更可能成为市场情绪的短期催化剂，而非关系转折的里程碑。投资者宜利用低预期环境布局战术反弹，同时坚持对科技自主、结构转型的长期配置，避免过度押注单一事件结果。

## 利率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.7636, 变动-0.51BP

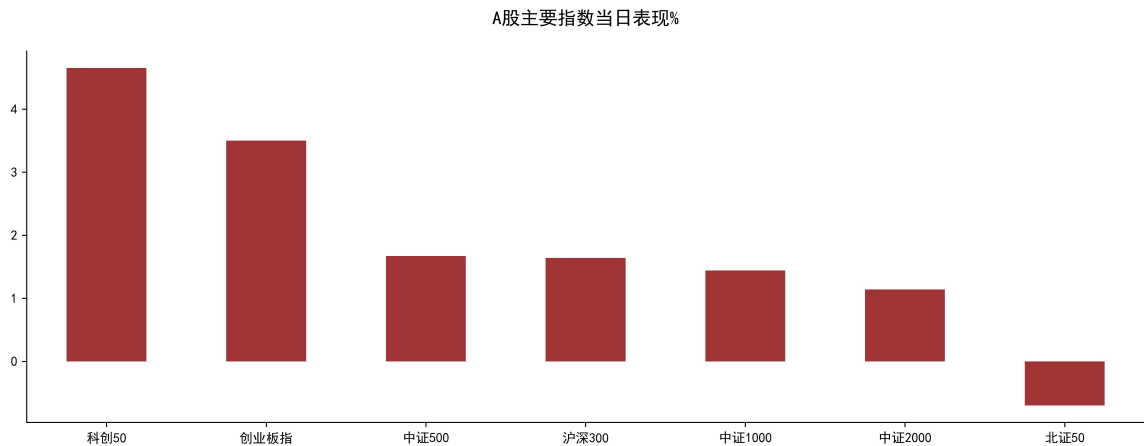


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.3401, 变动 4.14BP



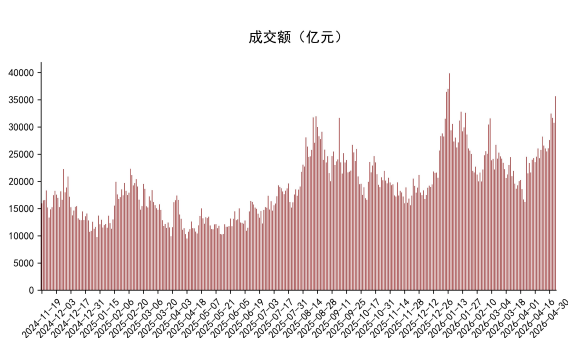
## A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

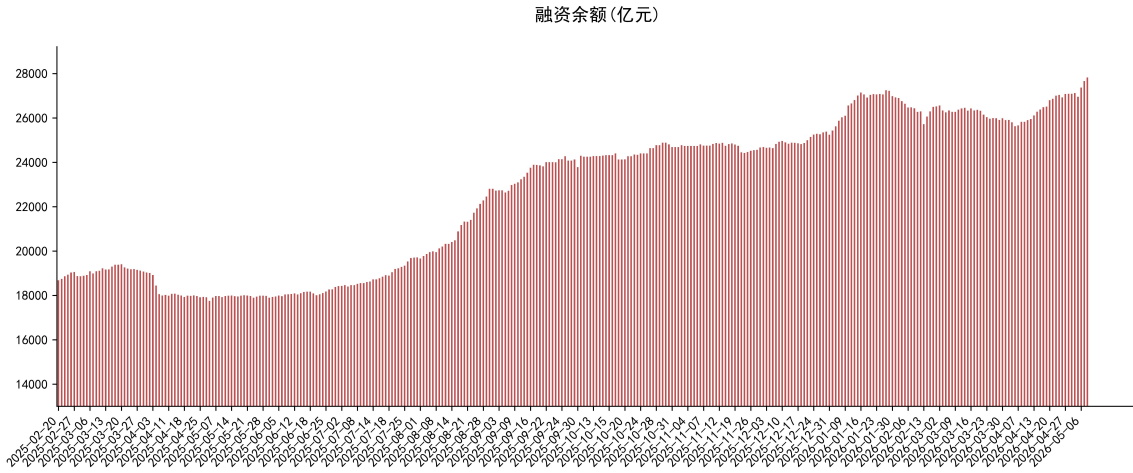
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 35655 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 4.98%



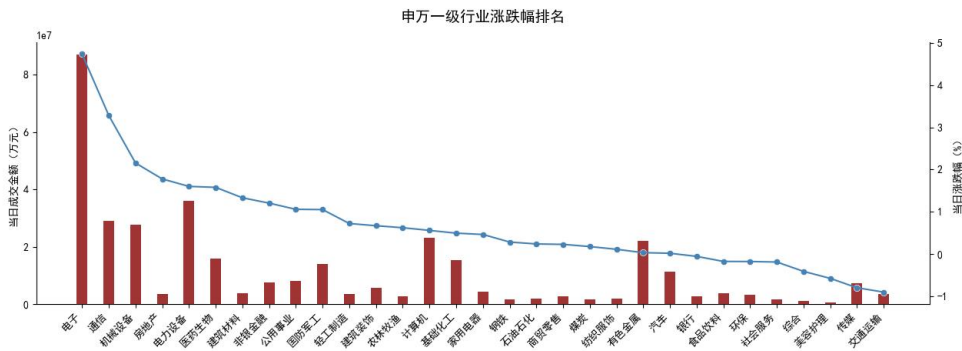
图表 6: 市场融资余额, 最新值为 27823 亿元 (数据截至 2026-05-08)



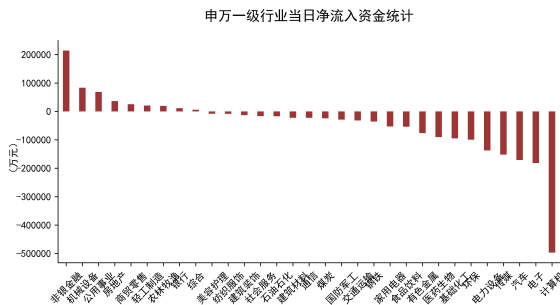
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

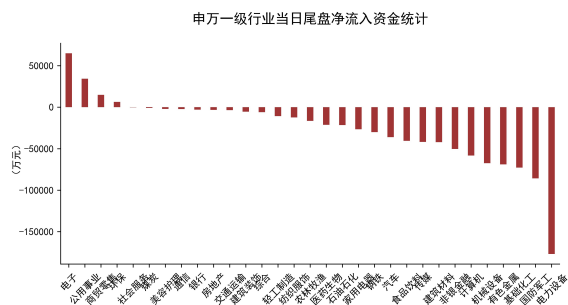
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为电子、通信、机械设备



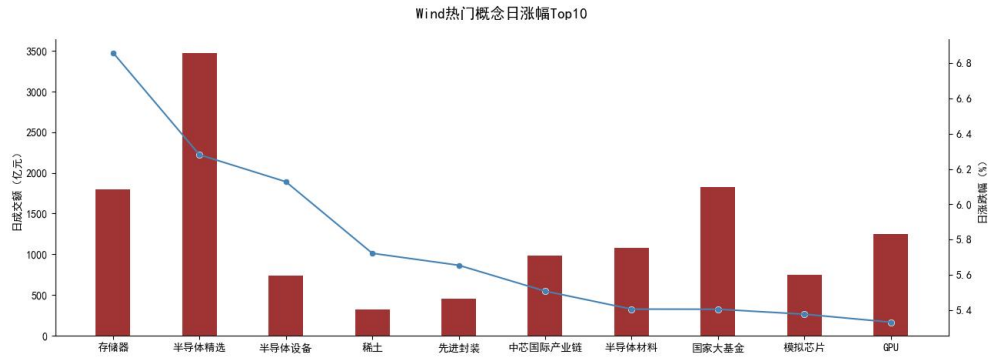
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为非银金融、机械设备、公用事业



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、公用事业、商贸零售



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为存储器、半导体精选、半导体设备



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。