

晨会纪要

数据日期: 2026-06-04	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	4057.78	15661.57	4904.74	15729.21	4637.59	1738.05
涨跌幅度(%)	-0.64	-0.27	-0.68	-0.22	-0.61	0.68
成交金额(亿元)	12746.52	14830.16	7361.43	5008.51	6976.06	1326.18

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益投资策略: 债海观潮, 大势研判——利率能否走出震荡格局?
海外行业月报: 港股6月投资策略-欧、日央行将迎来年内首次加息, 关注全球流动性的边际紧缩

行业与公司

化工行业投资策略: 石化化工行业2026年6月投资策略-持续推荐 CCL、光纤上游材料板块, 关注石化化工超跌方向
康方生物(09926.HK) 海外公司快评: HARMONi-6 读出 OS 优效结果, 依沃西取得历史性突破
良信股份(002706.SZ) 公司快评: 公司推出固态断路器, 紧抓 AIDC 供配电升级构筑先发优势
美团-W(03690.HK) 海外公司财报点评: 外卖减亏带动利润表现亮眼, 到店仍面临竞争与宏观疲软压力

金融工程

金融工程周报: 股指分红点位监控周报-市场稳步向好, IC 及 IM 合约小幅贴水
金融工程日报: A 股延续强势, CPO 概念再度爆发

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 06月05日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51561.93	1.72
纳斯达克	26830.96	-0.08
S&P500	7584.31	0.4
法国 CAC40	8244.29	1.15
德国 DAX	24944.95	0.6
日经 225	67470.69	-1.36
恒生	25253.4	-1.48

基金指数 06月05日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3334.40	0.00
股票基金指数	14591.03	0.92
混合基金指数	12828.95	0.65

汇率 06月05日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.16	0.11
美元兑人民币	6.77	0.07
美元兑港币	7.83	-0.03
美元兑日元	160.02	-0.03

非流通股解禁 06月05日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12
内蒙一机	412.50	82.58	2025-06-03

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益投资策略：债海观潮，大势研判——利率能否走出震荡格局？

行情回顾：5月全部债券品种收益率下行；利率债方面，长品种收益率下行幅度较大；信用债方面，全部信用债品种信用利差收窄；违约方面，5月违约金额下降；

海外基本面：美国经济景气分化；美国CPI通胀反弹；欧洲日本经济景气回落；

国内基本面：4月国内月度GDP同比增速约为4.2%，较3月回落0.7个百分点，在去年同期基数偏低的情况下仍出现明显走弱，指向内生动能有所放缓。从需求结构看，拖累主要来自内需特别是投资端，而外需表现强劲。高频跟踪来看，5月中国高频经济活动指数继续抬升，表现强于历史平均水平，指向国内经济增长动能表现偏强；价格方面，5月国内CPI和PPI同比或均小幅上行；

货币政策：5月央行公开市场净回笼；

热点追踪：传统利率定价逻辑面临挑战，导致利率定价从经济内生性为主转变为政策外生性为主；政策的前瞻指标不再是经济现状，而是经济目标、通胀等涉及民生类的指标；

大势研判：我们认为，6月利率向下突破收益率创新低概率较小。首先，2026年GDP目标定为【4.5%，5%】区间，4月国内经济下行压力加大，政策托底的必要性增加；其次，中东地缘冲突升级背景下原油暴涨，国内通胀风险上升；再次，10年期国债靠近震荡区间下沿，利率绝对水平偏低。

证券分析师：赵婧（S0980513080004）、季家辉（S0980522010002）、李智能（S0980516060001）、邵兴宇（S0980523070001）、陈笑楠（S0980524080001）、董德志（S0980513100001）

◆ 海外行业月报：港股6月投资策略—欧、日央行将迎来年内首次加息，关注全球流动性的边际紧缩

美国：高利率或将维持到2027年

美国龙头科技公司的AI资本开支的上修到最新的8000亿美元（2026年）和1.1万亿美元（2027年）。标普500的利润同比增速已经上调到了26%，季度利润同比增速将在2026年Q2-2027年Q1形成四个季度的高位。在2季报之前，市场依然对于投资的上修抱有较强的期待。

随着伊朗局势的反复和4月通胀的上行，市场已经接受了高利率将维持到2027年。全球原油库存下降，加之夏季是能源消耗最高的季度，因此跟踪期现货溢价、LNG天然气报价、炼厂补库存应该提到日程上来。

国内：板块开始分化明显

由于PPI的上行，4月工业企业利润继续提升，说明头部企业、盈利企业利润改善明显，持续拉动大盘。进入一季报季，我们对比4月以来对于不同的风格板块的业绩修正幅度与股价变化，发现其呈现了一种极弱的相关性。其中，最大的变化来自成长股的业绩下修但上涨明显，而周期股的业绩上修但滞涨。这种分化说明应关注，伴随着货币与产量指标未能同步走高的情况下，PPI上行的持续性如何。

港股：源自去年6月的恒科业绩下修已经企稳

6月，欧央行、日本央行将大概率开启今年第一次加息，全球宏观流动性在经历了上半年的相对平稳后，将迎来一个紧缩拐点。叠加6月11日世界杯的开幕，可能对短期的交易流动性带来一定的负面影响。行业上，我们建议：

1、能源、新能源：目前美伊和谈依然存在较大的不确定性，进入夏季，库存的消耗将加快，需要紧密跟踪石油期现价格、中游补库存、LNG天然气报价，以防止原油价格在夏季的超预期上行压力。

2、高股息：叠加国债期货目前正在形成上升趋势，我们倾向高股息方向依然是年内重要的投资方向。包括公用事业、电信运营商、银行、综合、地产及消费中的部分公司等。

3、半导体与 AI 硬件：以港股通信息技术为代表的半导体与 AI 硬件在 5 月份大幅跑赢指数，其中包含 AI PC、半导体、硬件、电子元件等方向。其进攻的逻辑是预期海外 AI 资本开支会进一步在 Q2 上修。

4、互联网龙头：目前恒生互联网龙头公司的 AI 产品陆续发布，经历了半年的调整后其市场预期、估值均较低，后续看点是其模型表现。

风险提示：中东局势的不确定性，美国关税政策的不确定性，海外降息节奏的不确定性，部分行业竞争格局的不确定性。

证券分析师：王学恒（S0980514030002）

行业与公司

◆ 化工行业投资策略：石化化工行业 2026 年 6 月投资策略—持续推荐 CCL、光纤上游材料板块，关注石化化工超跌方向

石化化工行业 2026 年 6 月投资观点：

AI 产业落地提速、全球科技巨头持续加码算力资本开支，AI 服务器出货量稳步高增成为板块核心驱动。英伟达 Vera Rubin 架构迭代重塑 PCB 产业定位，PCB 从传统线路连接载体升级为机架高速互联核心介质，行业开启“PCB 半导体化”，大量铜缆、连接器价值向 PCB 转移，直接带动覆铜板由 M8/M9 材料体系向 Rubin Ultra 对应的 M10 高端体系升级，CCL 单位价值量持续抬升。细分原料端全面迎来量价共振：其一，特种电子树脂作为 CCL 配方中关键可改性有机原料，低 Dk/Df 是高端化核心指标，PPO 聚苯醚、碳氢、PTFE 聚四氟乙烯三类树脂适配新一代高速板材需求，国产替代加速落地；其二，低介电玻纤电子布受高端织机产能约束、工艺壁垒限制，供需持续偏紧，是当前 CCL 产业链卡脖子环节；其三，功能性硅微粉从常规填充辅料升级为决定板材介电性能的核心主材，产品向超细粒径、低损耗、高填充方向迭代，单品附加值显著上行。

原油：中东地缘博弈延续，霍尔木兹海峡通航常态化恢复不及预期，波斯湾原油与 LNG 外运持续受限，卡塔尔受损 LNG 装置大规模复产周期拉长，欧洲 TTF 天然气价格维持高位震荡，持续压制欧洲本土化工开工意愿。供给层面，OPEC+ 定于 6 月 7 日召开月度会议，市场普遍预判 7 月小幅增产 18.8 万桶/日，但中东地缘带来的实际运力缺口难以通过增产弥补，叠加美国进入夏季汽油消费旺季，炼厂开工抬升带动原油刚需回暖、全球原油商业库存处在近五年低位区间，多重因素支撑国际油价中枢高位运行。截至 6 月 2 日，WTI、布伦特原油期货结算价分别报 93.76、96.00 美元/桶，较 2 月末分别上涨 39.9%、32.5%。我们预计 2026 年 Brent、WTI 油价中枢维持在 85-95 美元/桶的相对高位区间。

供给端：2025 年 6 月起化学原料及化学制品制造业固定资产投资累计转负，基础化工各细分资本开支连续多季度回落，全行业大规模扩产周期收尾。国内“反内卷”行业整治政策落地深化，农药、通用石化、有机硅、PTA 等领域整治低价恶性竞争，落后低效产能加速出清；高耗能新项目审批收紧，行业供给格局持续优化，后续行业供需逐步从过剩转向结构性紧平衡。

需求端：传统化工需求方面，国内经济持续向好，地产、家电、包装等终端下游缓慢回暖，支撑化纤、氯碱、化肥等传统化工品刚需温和修复；新兴需求除 AI 带动 CCL 上游新材料以外，光纤预制棒扩产拉动高纯四氯化硅需求，锂电、液冷产业扩容持续带动 PVDF、氟化液等氟化工新材料增量，多新兴赛道打开化工成长空间，同时中国化工品出口持续增长。5 月中国制造业 PMI 为 50.0%，处于荣枯线临界点，高技术制造业 PMI 达 52.9%，装备制造业为 52.1%，明显优于整体制造业，反映 AI 相关产业链景气度高于传统制造业。

宏观及化工产品价格：2026 年 5 月，我国综合 PMI 产出指数 50.5%，环比抬升 0.4pct，全行业生产景气边际改善；其中制造业 PMI 50.0%，环比回落 0.3pct，制造业景气小幅走弱。截至 6 月 2 日，中国化工产品价格指数（CCPI）报 4913 点，自 4 月末 5317 点有所回落（-7.6%），化工品价格呈结构性分化。

展望 2026 年 6 月，化工内需稳步修复、高新制造需求持续释放，围绕资源稀缺与国产替代主线，重点推荐原油、钾肥、电子树脂、高纯四氯化硅、氟化工等板块。

原油：中东地缘博弈延续，霍尔木兹海峡通航常态化恢复不及预期，波斯湾原油与 LNG 外运持续受限，

目前中东主要产油国原油产量下降约 1400 万桶/日水平,3 月和 4 月观察到的全球石油库存合计下降 2.5 亿桶,而到 5 月底,累计全球原油产量损失可能超过 10 亿桶,我们认为全球原油供需持续恶化,价格近期存在上行风险,中期中枢价格显著上行,重点推荐【中国海油】和【中国石油】。

钾肥:全球钾肥寡头垄断、新增产能投放偏缓,海外农业备货旺季支撑外盘价格,国内本土钾矿稀缺、进口依赖度较高,经济作物用肥持续补库优化供需,重点推荐【亚钾国际】,公司坐拥老挝优质钾盐矿藏,产能持续落地放量,长期成长空间充裕。

电子树脂:原油与溴素受地缘因素影响价格高位运行抬升生产成本,AI 算力建设带动高端 PCB、覆铜板需求快速扩容,下游厂商涨价向上传导,电子树脂供需格局收紧,推荐完成多品类电子树脂国产替代的【圣泉集团】。

高纯四氯化硅:海内外数据中心建设提速,国内多家光纤企业集中扩充预制棒产能,叠加半导体国产化稳步推进,高纯四氯化硅下游双赛道需求高增,产品有望量价齐升。

氟化工:二代制冷剂逐年缩减配额、三代配额严格管控,行业维持供需紧平衡,液冷、锂电产业扩容拉动氟化液、PVDF、PTFE 等含氟材料需求,板块景气持续,推荐产业链完善、配额优势显著的【巨化股份】、【东岳集团】和【三美股份】。

本月投资组合:

- 【圣泉集团】电子树脂国产化龙头, AI 产业链拉动覆铜板需求增长;
- 【东岳集团】国内氟硅行业龙头企业,充分受益于制冷剂景气度上行;
- 【巨化股份】氟化工龙头企业,看好制冷剂景气度和氟化液市场前景;
- 【亚钾国际】国内稀有钾肥生产企业,产能持续扩张凸显规模优势;
- 【中国海油】经营管理优异的海上油气巨头;
- 【新和成】技术与产业协同效用显著的综合性精细化工龙头。

风险提示:原材料价格波动,产品价格波动,下游需求不及预期等。

证券分析师: 杨林(S0980520120002)、薛聪(S0980520120001)、余双雨(S0980523120001)、张歆钰(S0980524080004)、王新航(S0980525080002)、董丙旭(S0980524090002)

◆ 康方生物(09926.HK) 海外公司快评:HARMONi-6 读出 OS 优效结果,依沃西取得历史性突破

北京时间 6 月 1 日,陆舜教授在 ASCO 年会 plenary session 上汇报了 HARMONi-6 临床结果,依沃西联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗在一线治疗 sqNSCLC 患者中取得 OS 显著阳性结果。

国信医药观点:1) HARMONi-6 是全球首个在肺癌领域对比 PD-1 单抗联合化疗取得 PFS/OS 双阳性结果的 3 期临床,依沃西联合化疗取得 OS HR=0.66 的结果,是统计学显著并具有临床意义的 OS 获益;并且在所有亚组全部显著获益,各亚组获益趋势完全一致;2) 依沃西全球注册性临床顺利推进,目前已经开展 4 个全球多中心 3 期临床,其中其中 HARMONi-3 临床鳞癌队列(sq cohort)预计将在 2026 年下半年进行 PFS 最终分析和 OS 中期分析,非鳞癌队列(nsq cohort)预计将在 2026 年完成患者入组,2027 年上半年进行 PFS 数据读出。HARMONi-6 临床的成功,验证了在一线 NSCLC 患者中,依沃西联合化疗带来的 PFS 获益可以很好地传递至 OS 获益;对 HARMONi-3 SQ 临床有指示意义。

投资建议:康方生物的核心产品依沃西在 HARMONi-6 临床中获得统计学显著且具有临床意义的 OS 获益,进一步奠定了依沃西在下一代 IO 治疗中的基石地位。依沃西在未来一年将迎来全球多中心 3 期临床的验证,有望实现全球的商业化价值。康方生物具备全球化的研发能力,产品的大适应症在国内纳入医保预计将快速放量,维持“优于大市”评级。

证券分析师: 陈曦炳(S0980521120001)、陈益凌(S0980519010002)、彭思宇(S0980521060003)

◆ 良信股份(002706.SZ) 公司快评:公司推出固态断路器,紧抓 AIDC 供配电升级构筑先发优势

2026年6月4日，公司官方公众号表示，公司于2026第十九届 SNEC 国际太阳能光伏和智慧能源大会暨展览会正式发布年度重磅新品——固态断路器，此次发布包含纯固与混固多款产品，深度贴合储能、算力中心、智慧楼宇微网等场景智能化、直流化、高密度、超高可靠性的发展需求。

国信电新观点：AI 算力爆发重塑供电保护标准，固态断路器凭借其无电弧、快速切断的特性，成为保障算力集群稳定运行的“安全阀”。公司推出固态断路器新品，抢抓数据中心供配电系统升级机遇，构筑行业先发优势，并有望通过维谛的全球供应链进入海外高端市场，充分受益于全球智算中心建设浪潮。公司针对不同新能源场景，推出相应系统解决方案，夯实新能源领域基本盘。我们维持公司 2026-2028 年盈利预测 2.99/4.41/7.95 亿元，同比增长 13%/48%/80%，当前股价对应 PE 为 50/34/19 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：下游 AIDC、新能源行业需求不及预期；海外新客户开拓不及预期；原材料价格剧烈波动；低压电器行业竞争加剧等风险。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、李恒源（S0980520080009）

联系人：王喆萱

◆ 美团-W(03690.HK) 海外公司财报点评:外卖减亏带动利润表现亮眼，到店仍面临竞争与宏观疲软压力

总览：收入同比增长 5.2%，增量主要由新业务小象超市贡献。本季度美团实现营业收入 910 亿元，按收入类型划分，即时配送服务/交易佣金/营销服务收入 yoy-6%/+51%/-75%。毛利率、销售费率、研发费率持续走弱，经调整亏损收窄至 50 亿，环比减亏 100 亿，主要由外卖减亏以及新业务亏损回落贡献；调整后净利润率-6%。其中，毛利率同比下降约 9pct，主要由于消费者激励增加，以及维持行业领先的配送服务质量而投入的高额骑手激励；研发费率同比上升 1pct，主要由于 AI 投资；销售费率同比上升 7pct 至 25%，主要由于公司加大了推广、广告及用户激励投入，为了提升品牌认知度、获取新用户及增强核心用户粘性；管理费率基本与去年同期持平。

核心本地：本季度核心本地商业实现收入 641 亿元，同比基本持平。测算餐饮外卖/闪购业务/到店酒旅业务收入同比增速分别为-6%/22%/8%。本季度核心本地业务经营亏损 20 亿元，持续减亏，经营利润率为-3%，同比下降 24pct。除各业务补贴投入外，本季度公司在核心本地商业层面投入 5 亿费用，主要投入会员权益。整体而言，我们认为外卖大战烈度逐步下降，2026 年 3 月阿里业绩会上管理层表示 FY2027 财年淘闪亏损减半，FY2029 将实现盈利，此后监管发文叫停外卖“反内卷”竞争，从进展看，美团与淘闪今年以来持续收缩补贴，双方 UE 亏损环比好转明显。到店业务持续受到宏观消费疲软以及竞争影响，我们预计全年经营利润率稳定在 25%上下。

新业务：本季度新业务收入同比增长 21%至 270 亿元，主要增量由商品销售增长贡献（小象快驴），经营亏损 21 亿元，亏损同环比持续收缩，主要由于海外业务以及食杂业务持续提效。

投资建议：考虑竞争放缓导致核心本地业务收入显著回升，向上调整 2026-2028 年收入 4029/4716/5464 亿元（前值为 3939/4394/4972 亿元），调整幅度+2.3%/+7.3%/+9.9%，调整 2026-2028 年调整后净利润 -94/+30/189 亿元（前值为-178/-939/202 亿元），继续维持“优于大市”评级。

风险提示：本地生活行业新入局者的竞争风险；政策监管带来经营业务调整的风险。

证券分析师：张伦可（S0980521120004）、曾光（S0980511040003）、陈淑媛（S0980524030003）、王颖婕（S0980525020001）

金融工程

◆ 金融工程周报:股指分红点位监控周报-市场稳步向好，IC 及 IM 合约小幅贴水

成分股分红进度

截至 2026 年 6 月 3 日：

上证 50 指数中，有 18 家公司处于预案阶段，13 家公司处于决案阶段，5 家公司进入实施阶段，8 家公

司已分红，2家公司不分红；

沪深300指数中，有108家公司处于预案阶段，72家公司处于决策阶段，22家公司进入实施阶段，53家公司已分红，27家公司不分红；

中证500指数中，有75家公司处于预案阶段，168家公司处于决策阶段，43家公司进入实施阶段，109家公司已分红，67家公司不分红；

中证1000指数中，有93家公司处于预案阶段，325家公司处于决策阶段，87家公司进入实施阶段，224家公司已分红，212家公司不分红。

行业成分股息率比较

我们对当前已披露分红预案的个股股息率进行了统计，其中，银行、煤炭和钢铁行业的股息率排名前三。

已实现及剩余股息率

截至2026年6月3日：

上证50指数已实现股息率为0.23%，剩余股息率2.20%；

沪深300指数已实现股息率为0.28%，剩余股息率1.57%；

中证500指数已实现股息率为0.29%，剩余股息率0.76%；

中证1000指数已实现股息率为0.27%，剩余股息率0.52%。

股指期货升贴水情况跟踪

截至2026年6月3日，IH主力合约年化升水1.38%，IF主力合约年化贴水2.69%，IC主力合约年化贴水6.35%，IM主力合约年化贴水10.65%。

风险提示：市场环境变动风险，公司分红方案变动风险。

证券分析师：张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程日报：A股延续强势，CPO概念再度爆发

市场表现：20260603大部分指数处于上涨状态，规模指数中沪深300指数表现较好，板块指数中创业板指表现较好，风格指数中沪深300成长指数表现较好。通信、有色金属、电子、家电、银行行业表现较好，传媒、农林牧渔、商贸零售、消费者服务、综合金融行业表现较差。MLCC、光纤、光模块（CPO）、光通信、培育钻石等概念表现较好，网络彩票、短剧游戏、影视、体育、小红书平台等概念表现较差。

市场情绪：20260603收盘时有82只股票涨停，有30只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为2.33%，昨日跌停股票今日收盘收益为-3.48%。今日封板率55%，较前日下降16%，连板率20%，较前日提升1%。

市场资金流向：截至20260602两融余额为29056亿元，其中融资余额28847亿元，融券余额209亿元。两融余额占流通市值比重为2.8%，两融交易占市场成交额比重为9.4%。

折溢价：20260602当日ETF溢价较多的是国证2000ETF博时，ETF折价较多的是沪港深300ETF国寿。近半年以来大宗交易日均成交金额达到20亿元，20260602当日大宗交易成交金额为10亿元，近半年以来平均折价率7.20%，当日折价率为8.49%。近一年以来上证50、沪深300、中证500、中证1000股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为1.39%、4.85%、10.07%、12.34%，当日上证50股指期货主力合约年化贴水率为9.36%，处于近一年来11%分位点，当日沪深300股指期货主力合约年化贴水率为10.55%，处于近一年来12%分位点；当日中证500股指期货主力合约年化贴水率为11.95%，处于近一年来31%分位点；当日中证1000股指期货主力合约年化贴水率为15.88%，处于近一年来20%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构较多的股票是TCL科技、超达装备、神工股份、致尚科技、岭南控股、国城矿业、宏柏新材、周大生等，TCL科技被169家机构调研。20260603披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是通富微电、利和兴、模塑科技、达实智能、天地在线、国机精工、迅捷兴、洁美科技、红板科技、晶赛科技等，机构专用席位净流出前十的股票是源杰科技、银之杰、粤电力A、长进光子、肯特股份、和林微纳、晋控电力、华锋股份、豫能控股、韶能股份等。陆股通净流入前十的股票是通富微电、源杰科技、达实智能、国机精工、模塑科技、东方锆业、豫能控股、节能铁汉、

和林微纳、春秋电子等，陆股通净流出前十的股票是晋控电力、大唐发电、粤电力 A、银之杰、洁美科技、黄河旋风、中京电子、粤传媒、郑州煤电、云汉芯城等。

风险提示：市场环境变动风险；本报告基于历史客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）

联系人： 李子靖

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	974.10	-0.27	ICE 布伦特原油	97.81	1.88
白银	17788.00	-1.79	铜	105390.00	-1.19
铝	24290.00	-1.19	铅	16395.00	-1.23
豆一	4745.00	-0.21	锌	24835.00	-1.13
豆粕	2786.00	-0.39	镍	139770.00	-2.74
玉米	2300.00	-0.99	锡	440280.00	-1.37
螺纹钢	3096.00	0.12	SR607	5358.00	-0.74

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2026/04/30	04月PPI (%)	3.8	1.0	-3.1	PPI
2026/04/30	04月CPI (%)	100.3	99.3	101.2	国家统计局
2026/04/30	04月狭义货币(M1)同比 (%)	0.05	0.05	0.01	中国人民银行
2026/04/30	04月狭义货币(M2)同比 (%)	0.08	0.08	0.08	中国人民银行
2026/04/30	04月贸易顺差总额(百万美元)	84823.92	50565.01	96005.59	国家商务部
2026/04/30	04月固定资产投资累计同比 (%)	-0.01	0.01	0.04	国家统计局
2026/04/30	04月工业增加值 (%)	0.04	0.05	0.06	国家信息中心
2026/04/30	04月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.01	0.01	0.04	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28

688255.SH	凯尔达	2837.71	7841.46	100.00	2025-04-25
600926.SH	杭州银行	50408.30	586039.74	87.83	2025-04-24
301087.SZ	可孚医疗	8676.57	16000.00	100.00	2025-04-24
601009.SH	南京银行	113110.82	1000701.69	100.00	2025-04-23
688737.SH	中自科技	3197.51	8603.49	100.00	2025-04-22
301086.SZ	鸿富瀚	3833.55	6000.00	100.00	2025-04-21
001218.SZ	丽臣实业	3072.00	8999.55	100.00	2025-04-14
301077.SZ	星华反光	3856.49	6000.00	100.00	2025-03-31
301061.SZ	匠心家居	6000.00	8000.00	100.00	2025-03-13
000625.SZ	长安汽车	2590.64	632214.29	45.92	2025-03-05
300844.SZ	山水比德	2525.00	4040.00	100.00	2025-02-13
301024.SZ	霍普股份	2880.00	4239.00	100.00	2025-01-28
601921.SH	浙版传媒	180000.02	222222.22	100.00	2025-01-23
001209.SZ	洪兴股份	6497.49	9394.48	100.00	2025-01-22
002059.SZ	云南旅游	6857.37	101243.48	100.00	2025-01-16
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
301100.SZ	不适用	15000.00	20000.00	100.00	2024-12-17

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日涨跌幅(%)	1周涨跌幅(%)	1个月涨跌幅(%)	3个月涨跌幅(%)	12个月涨跌幅(%)	30天波动率(%)
道琼斯工业平均指数	51561.93	1.726006	82.14	82.14	82.14	82.14	45.93
德国 DAX 指数	24944.95	0.600945	95.84	3.97	3.05	2.75	55.57
法 CAC40 指数	8244.29	1.151720	0.67	3.36	0.93	5.63	49.14
恒生指数	25253.40	-1.481711	0.98	-3.22	0.01	6.76	64.93
沪深 300 指数	4904.74	-0.689700	-0.19	2.02	6.56	26.77	53.99
美国 SP500 指数	7584.31	0.405621	0.27	5.32	10.40	27.02	52.59
纳斯达克综合指数	26830.96	-0.085723	-0.32	7.03	17.64	37.87	56.32
日经 225 指数	67470.69	-1.361712	4.29	13.37	24.38	78.74	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金(RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金(RMB, 万元)
1	002384.SZ	东山精密	237.8000	6.1655	无数据	300408.SZ	三环集团	139.0300	3.0692	无数据
2	603986.SH	兆易创新	529.3100	7.5331	无数据	002384.SZ	东山精密	237.8000	6.1655	无数据
3	600584.SH	长电科技	80.0800	-0.0624	无数据	603986.SH	兆易创新	529.3100	7.5331	无数据
4	601138.SH	工业富联	78.5500	-3.0845	无数据	600584.SH	长电科技	80.0800	-0.0624	无数据
5	002371.SZ	北方华创	627.0000	1.9778	无数据	601138.SH	工业富联	78.5500	-3.0845	无数据
6	600183.SH	生益科技	143.9600	2.0342	无数据	002371.SZ	北方华创	627.0000	1.9778	无数据
7	688256.SH	寒武纪	1358.9000	-1.3932	无数据	688256.SH	寒武纪	1358.9000	-1.3932	无数据
8	300394.SZ	天孚通信	480.4500	-3.4038	无数据	300394.SZ	天孚通信	480.4500	-3.4038	无数据

9	300274.SZ	阳光电源	164.3500	-3.7763	无数据	300274.SZ	阳光电源	164.3500	-3.7763	无数据
10	688008.SH	澜起科技	259.6700	2.2725	无数据	688008.SH	澜起科技	259.6700	2.2725	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	1810.HK	小米集团-W	28.3800	-0.00699790	52949.03	0981.HK	中芯国际	81.5000	-0.01748041	339515.33
2	0883.HK	中国海洋石油	27.0200	-0.00880411	76435.13	0700.HK	腾讯控股	459.0000	-0.01586621	298864.65
3	6651.HK	五一视界	122.9000	0.02076412	77290.72	6869.HK	长飞光纤光缆	250.8000	-0.02639752	247889.77
4	6651.HK	长实中行八零三购	122.9000	0.02076412	77290.72	9988.HK	阿里巴巴-W	123.5000	-0.02448657	238172.06
5	3986.HK	兆易创新	786.0000	0.06866077	138690.11	1347.HK	华虹半导体	156.5000	0.03164140	169818.42
6	3986.HK	中行花旗八零八B	786.0000	0.06866077	138690.11	3986.HK	兆易创新	786.0000	0.06866077	117999.20
7	9992.HK	泡泡玛特	177.5000	-0.01003904	166330.25	3986.HK	中行花旗八零八B	786.0000	0.06866077	117999.20
8	9988.HK	阿里巴巴-W	123.5000	-0.02448657	194431.27	9992.HK	泡泡玛特	177.5000	-0.01003904	111109.97
9	1347.HK	华虹半导体	156.5000	0.03164140	240671.11	9926.HK	康方生物	99.4500	-0.03164557	84359.02
10	0700.HK	腾讯控股	459.0000	-0.01586621	246666.62	6651.HK	五一视界	122.9000	0.02076412	70654.85
11	6869.HK	长飞光纤光缆	250.8000	-0.02639752	267460.40	6651.HK	长实中行八零三购	122.9000	0.02076412	70654.85
12	0981.HK	中芯国际	81.5000	-0.01748041	358011.12	3690.HK	美团-W	78.6000	-0.02238806	65698.51

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032