

宏观要闻

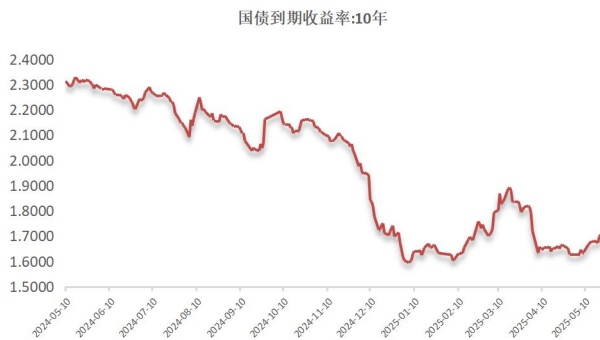
- 1. 财政部发布4月财政收支数据。**点评：4月一般公共预算收入同比增速1.9%，其中税收收入提升4.1个百分点至1.9%，为今年以来首次由负转正，支出方面积极特征持续显现，4月当月同比5.8%，1-4月累计同比4.6%，已超全年支出目标增速4.4%。4月政府性基金收入同比增长8.1%，增速今年以来亦首次同比由负转正，支出同比显著上行16.8个百分点至44.7%。整体上看，伴随收入端的改善，4月财政支出继续保持积极，财政前置特征进一步显现，其将对国内经济形成支撑。
- 2. 美国企图全球禁用中国先进计算芯片，商务部新闻发言人对此发表谈话强调，美方措施涉嫌构成对中国企业采取的歧视性限制措施。**点评：商务部新闻发言人表示，任何组织和个人执行或协助执行美方措施，将涉嫌违反《中华人民共和国反外国制裁法》等法律法规，须承担相应法律责任。中方密切关注美方措施执行情况，将采取坚决措施维护自身正当权益。
- 3. 中国与东盟十国全面完成中国—东盟自贸区3.0版谈判。**点评：3.0版谈判于2022年11月启动，历经近两年时间、9轮正式谈判，于2024年10月实质性结束。商务部指出，中国—东盟自贸区3.0版包含数字经济、绿色经济、供应链互联互通、标准技术法规与合格评定程序、海关程序与贸易便利化、卫生与植物卫生措施、竞争和消费者保护、中小微企业、经济技术合作等9个新增章节，有利于双方在新形势下推进更宽领域、更深层次的区域经济一体化，将有力促进双方产供应链深度融合，具有重要开创性意义。

行业要闻

- 1. 成都市印发《2025年成都市提振消费专项行动实施方案》。**点评：文件提出持续办好“安家成都”房产促消费活动，加强住房与家电家居、汽车、文旅等跨领域联动促销，探索打造线上房产超市。地方政府通过稳地产来提振消费，未来相关区域消费活力有望提升，关注消费相关方向的机会。
- 2. 英特尔中国宣布，在台北国际电脑展期间，英特尔携手亦心科技及亿道集团旗下亿境虚拟与亿道数码，推出全球首款AI眼镜与AI PC协同解决方案，首次实现AI眼镜与AI PC的深度算力融合。**点评：头部芯片厂商加快推进AI眼镜和AI PC的解决方案，未来AI眼镜产品有望加快商业化落地，关注AI眼镜相关方向的投资机会。
- 3. 5月21日，上海智元机器人宣布，该公司研制的全智能灵动机器人灵犀X2将于5月22日正式开启合作伙伴招募，B端用户可前往智元机器人官网留资选购。此举标志着灵犀X2机器人开始走出实验室，向商业化应用场景迈出重要一步。**点评：头部人形机器人厂商产品开始量产，未来应用市场逐步打开，持续关注人形机器人相关方向的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.705，变动 0.76BP

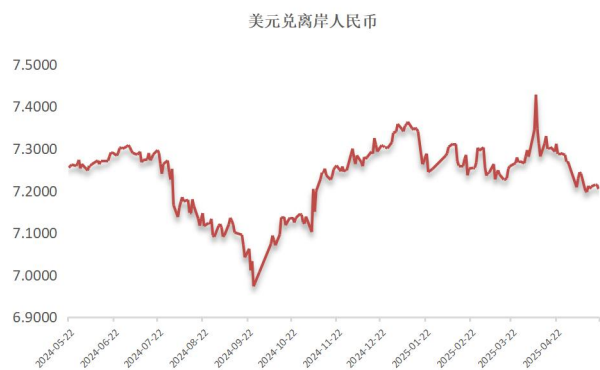


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.571，变动 -1.47 BP

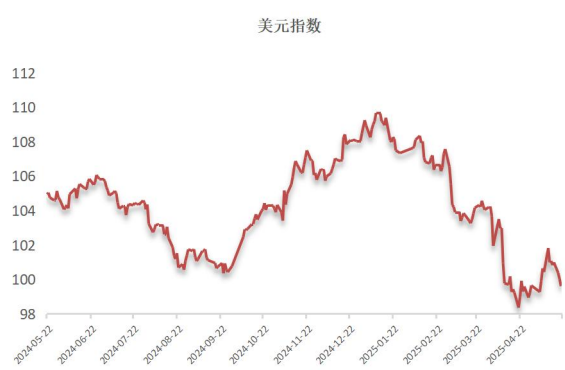


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.2040，涨幅-0.14%



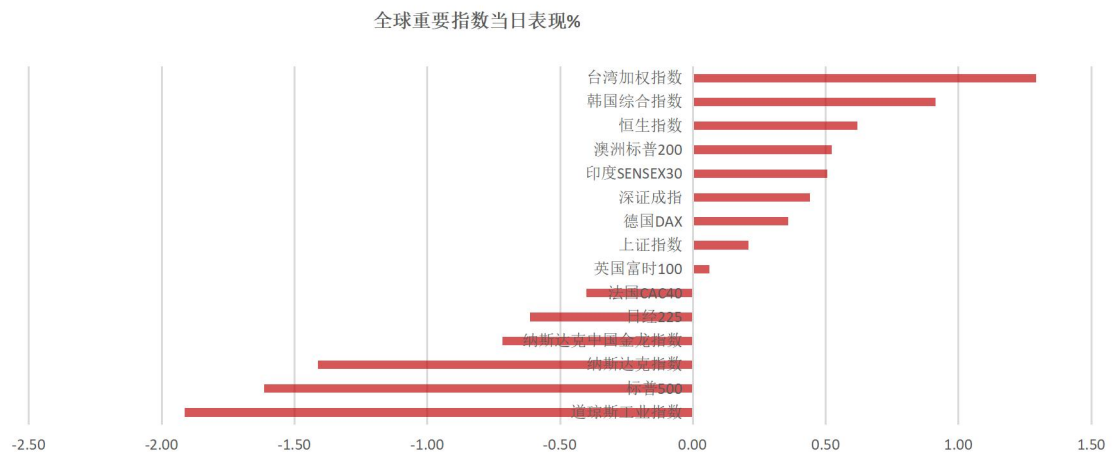
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.60，涨幅-0.42%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-05-21)

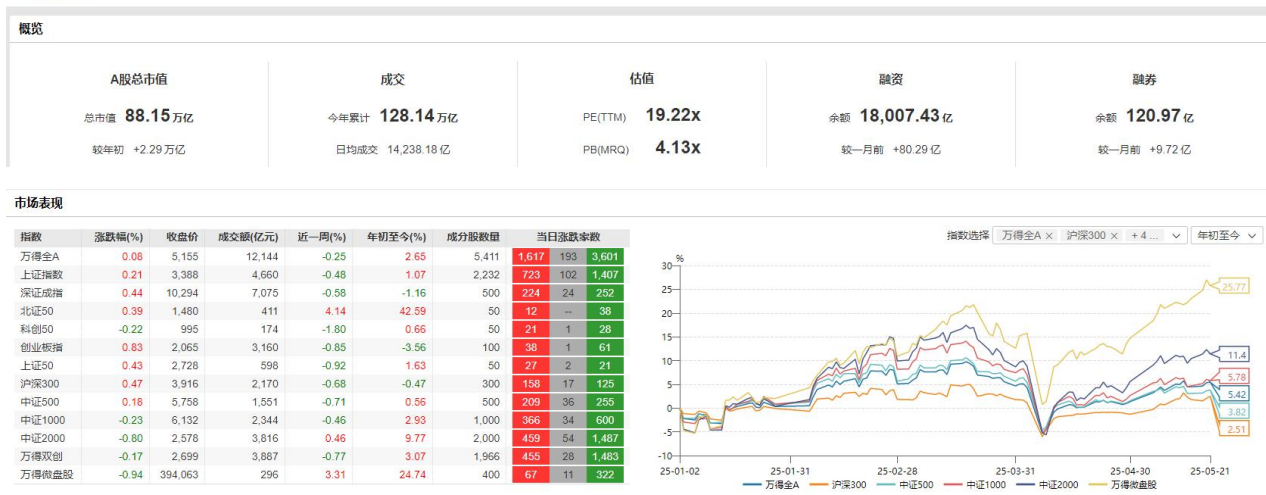


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 12144 亿元

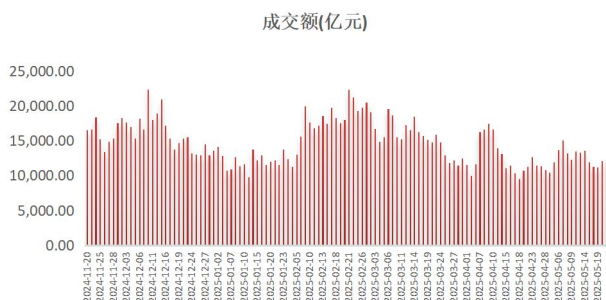
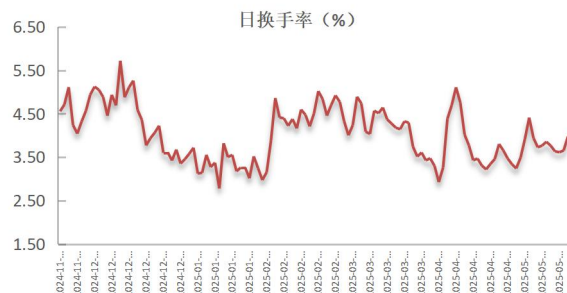


图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.90%



数据来源：Wind，银泰证券研究所

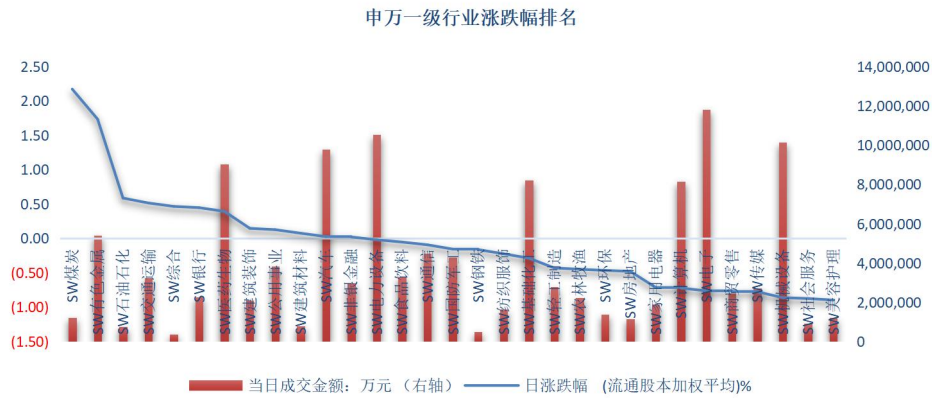
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18007 亿元（数据截至 2025/5/20）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为煤炭、有色金属和石油石化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为银行、有色金属和煤炭

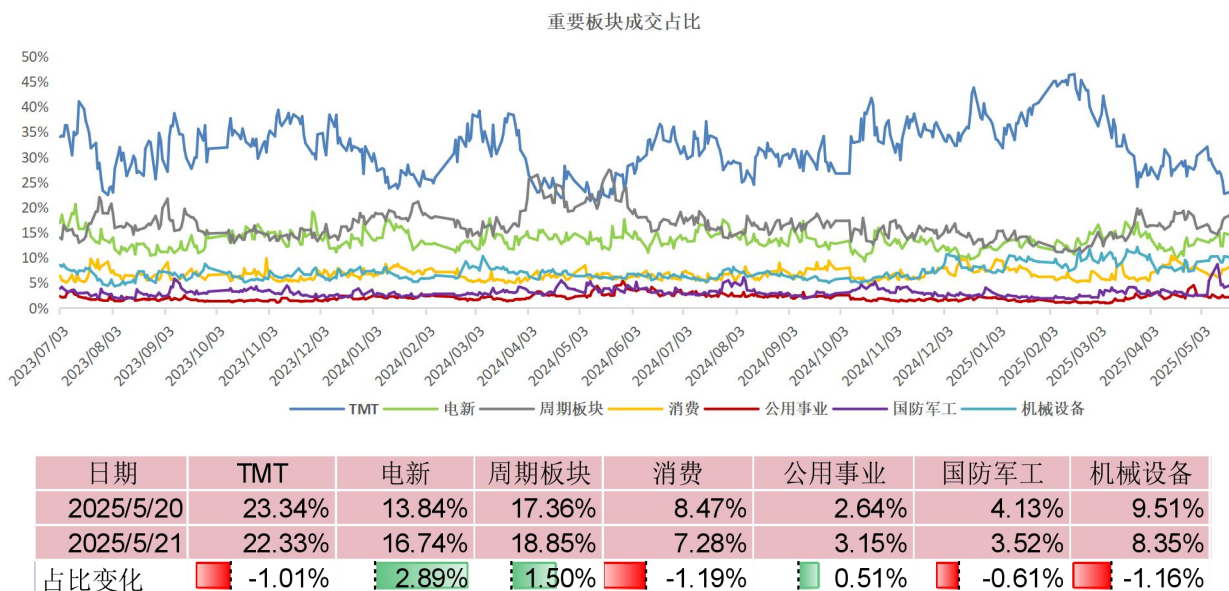


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为国防军工、有色金属和石油石化

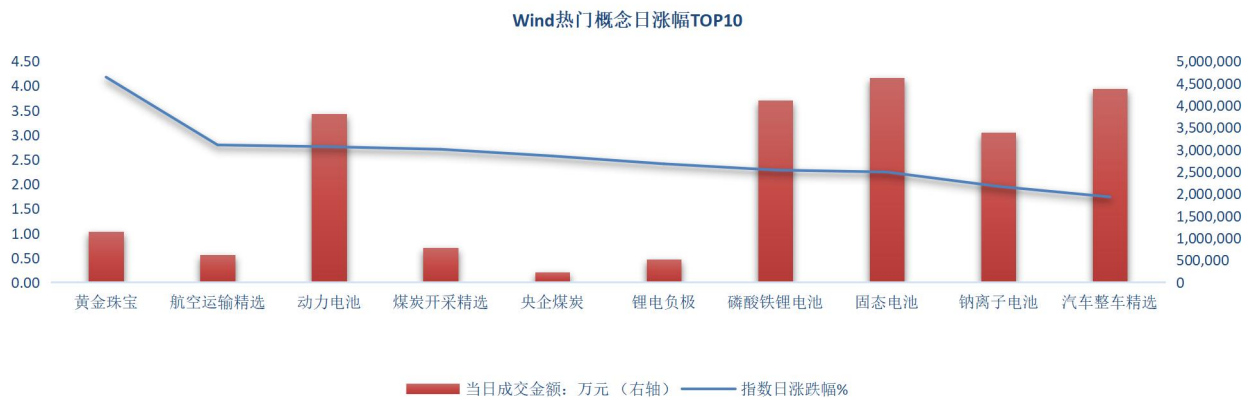


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



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。