

宏观要闻

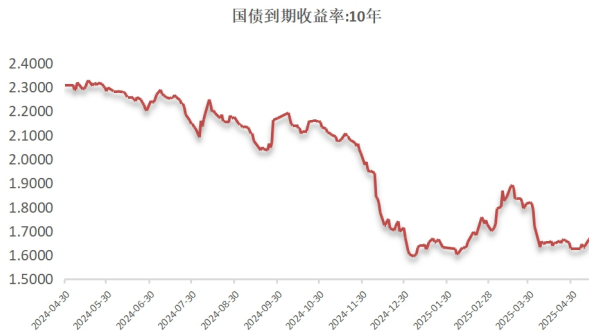
- 1. 央行发布4月份金融数据。**点评：4月社融增加1.16万亿元，同比多增约1.2万亿元，大致持平于市场预期。结构上看，实体信贷同比少增，未贴现银行承兑汇票与政府债融资同比大幅多增。4月新增实体信贷844亿元，同比少增2505亿元，低于市场预期，背后我们认为一方面受季节性因素影响，另一方面4月关税冲击同样对微观主体的预期形成扰动，加剧了其观望心理。企业部门短贷、中长贷同比都有不同程度的少增，居民部门短贷减少4019亿元，中长贷款减少1231亿元。政府债融资增加9762亿元，同比多增10699亿元，继续对社融形成支撑，反映面临关税带来的不确定性，决策层推动既定政策加速落地，财政前置以支持实体经济增长。
- 2. 2025年首次全面降准正式落地。**点评：根据央行发布消息，自5月15日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），下调汽车金融公司和金融租赁公司存款准备金率5个百分点。此次降准预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。
- 3. 科技部、中国人民银行等7部门近日联合发布《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》。**点评：该文件从创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险、财政政策、央地联动、创新生态等七个方面，提出15项促进科技金融发展的政策举措，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务，引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域。

行业要闻

- 1. 四川省低空经济产业链协同发展暨产品发布会在成都举行。**四川将聚焦推动科技创新与产业创新深度融合，持续加强低空经济领域关键核心技术攻关，积极培育招引行业链主企业，加快推动产业延链补链强链，构建具有较强竞争力、行业主导力的低空经济产业集群。点评：四川作为国内低空经济发展先行试验区，加大支持力度推动低空经济发展，未来低空经济相关的基建、运营有望提速，关注低空经济方向的机会。
- 2. 国际能源署发布《全球电动汽车展望2025》报告。**报告显示，尽管全球经济面临不确定性，电动汽车市场仍强劲增长。预计2025年，全球电动车销量将突破2000万辆，占新车总销量超过四分之一。点评：全球电动汽车销量有望保持较快增长，渗透率持续提升，未来国内新能源汽车出口和锂电池出口有望加快增长，关注新能源汽车相关的整车及零部件方向的机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.679，变动 0.92BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.517，变动 0.15BP

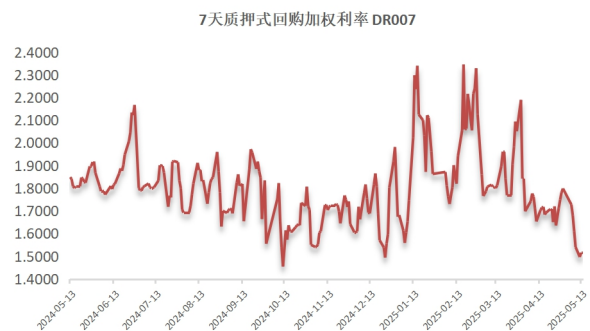
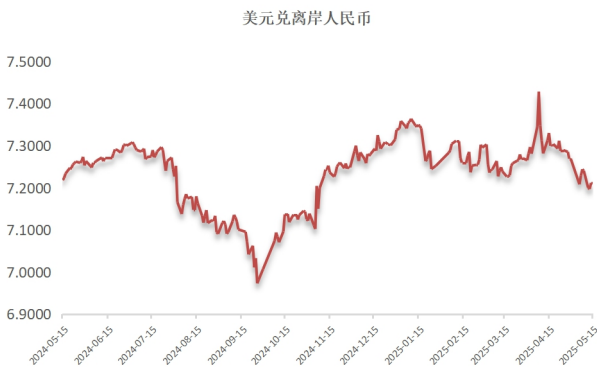
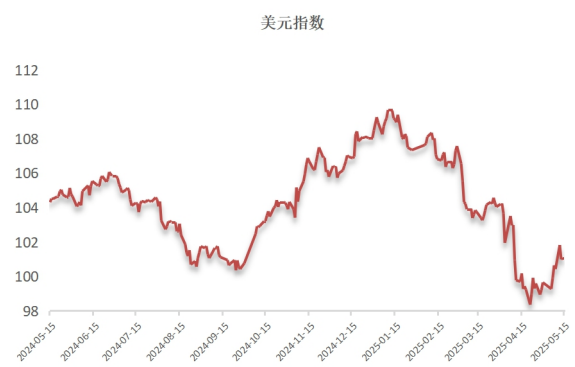


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.2114，涨幅 0.20%



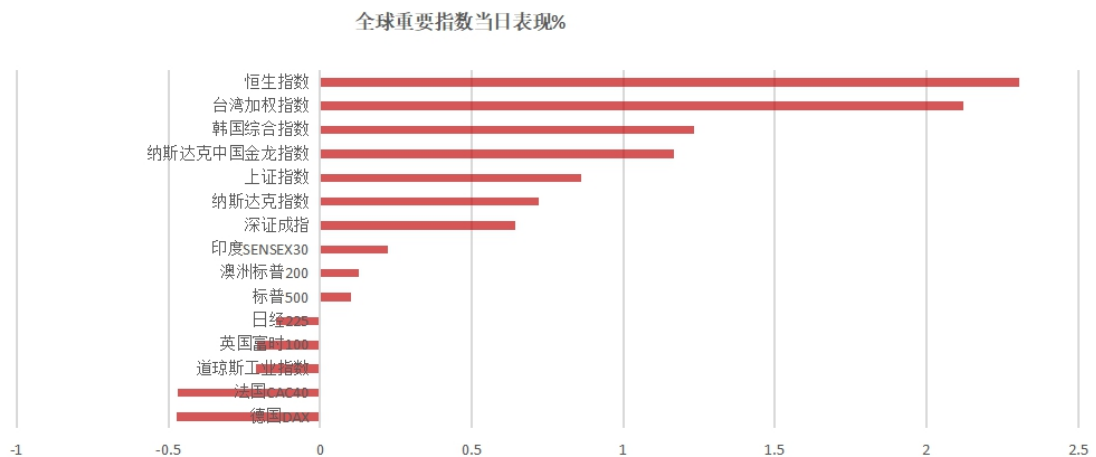
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 101.07，涨幅 0.08%



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: 2025-05-14)

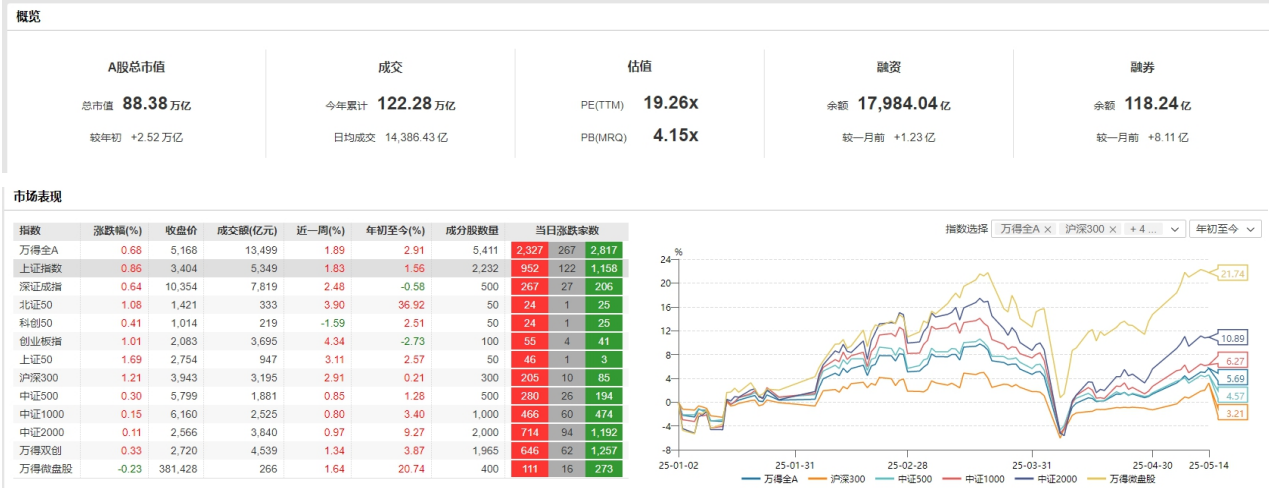
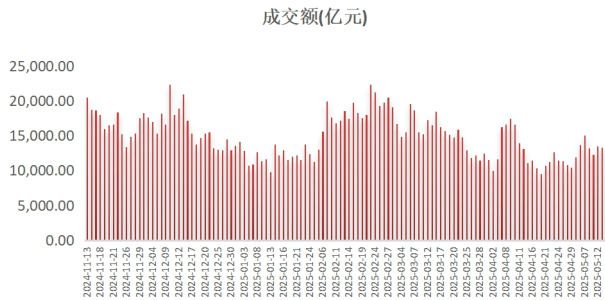


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 13499 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.76%

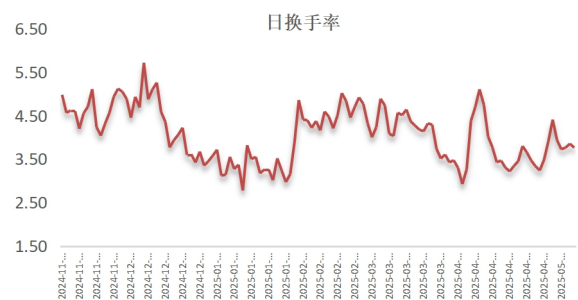
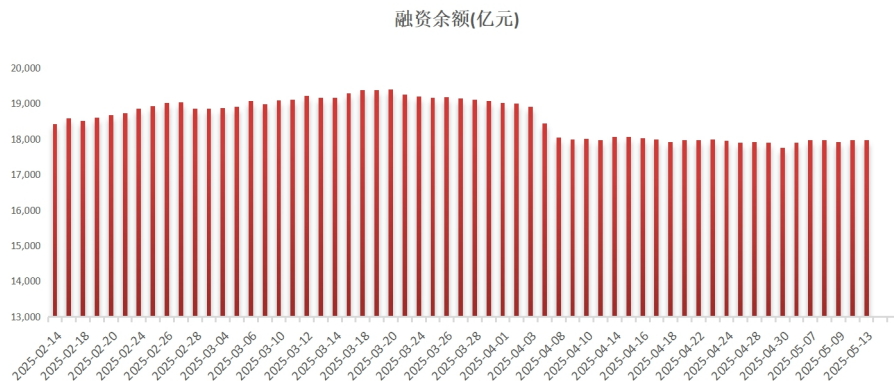


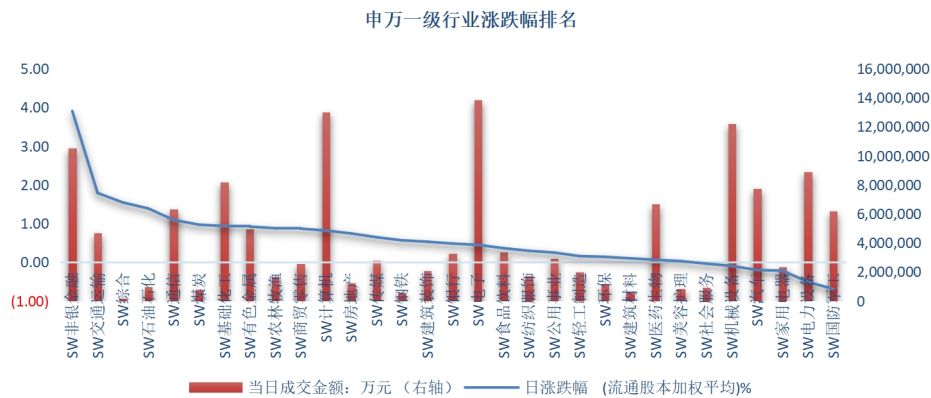
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17984 亿元（数据截至 2025/5/13）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

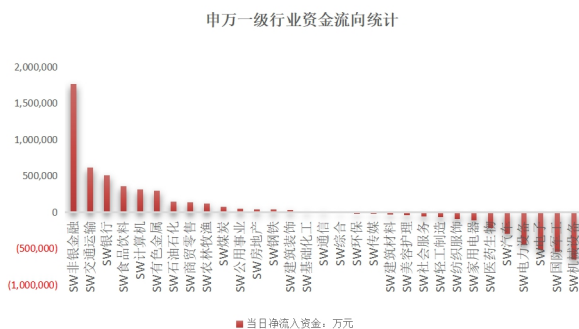
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为非银金融、交通运输和综合



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非银金融、交通运输和银行



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非银金融、计算机和交通运输



图 13：重点板块成交额占比变化

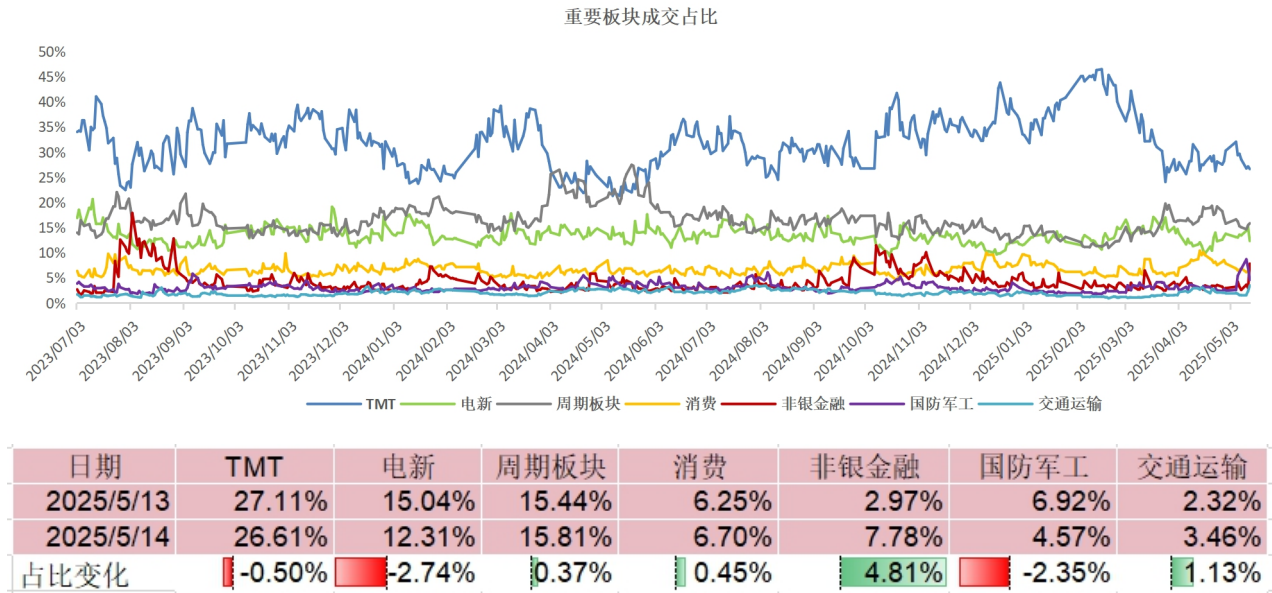
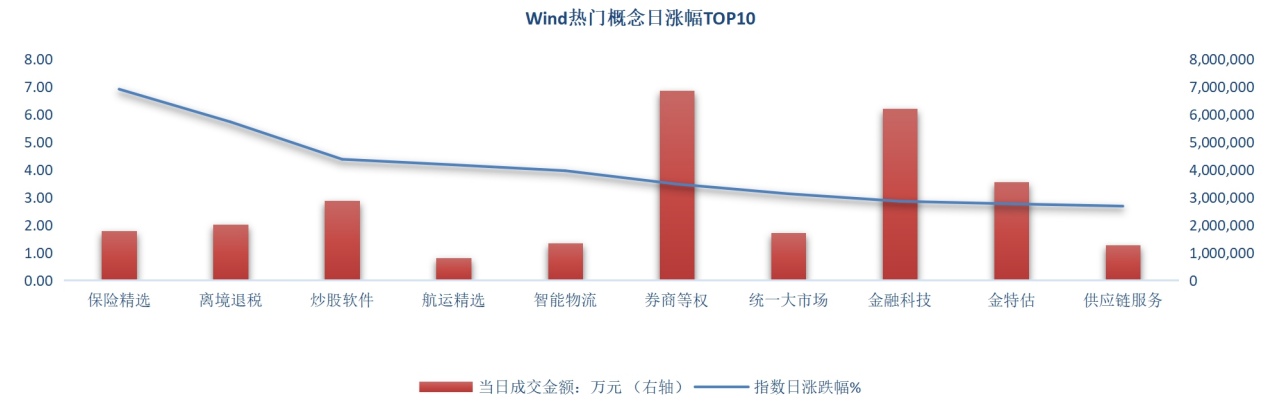


图 14：热门概念表现



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。