

## 宏观要闻

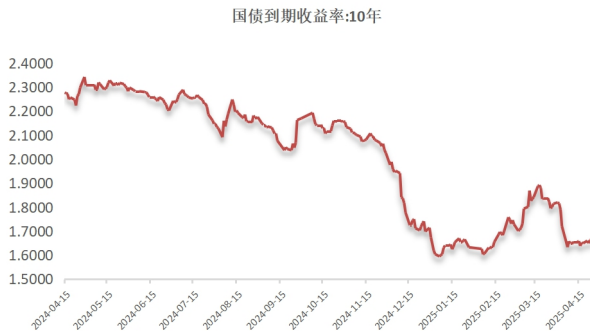
1. **国务院副总理何立峰出席跨境贸易便利化专项行动部署会并讲话。** 点评：跨境贸易便利化专项行动4月24日在京启动，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席专项行动部署会并讲话。何立峰指出，加力培育壮大外贸发展新动能，以更优口岸营商环境激发活力、应对外部冲击、稳定增长。面临美国关税政策带来的不确定性，国内对外贸行业的支持政策持续增强，关注后期更多增量措施制定落地情况。
2. **央行最新公告：将开展6000亿元MLF操作。** 点评：根据央行公告，25日央行开展6000亿元MLF操作，期限为1年期。本月有1000亿元MLF到期，这意味着4月央行MLF净投放达到5000亿元，为连续第二个月加量续作，而且加量幅度较上月的630亿元显著放大。央行通过MLF向市场注入流动性，一方面体现加大对实体经济支持力度的政策取向，另一方面当前特别国债发行启动，地方政府债募集节奏加快，其均需货币政策的配合支持。
3. **商务部和外交部澄清“中美贸易谈判”传闻。** 点评：在24日举行的外交部发布会和商务部发布会上，两部门对此相继进行了回应，目前中美未进行任何经贸谈判，并表明中方立场。商务部表示，中方立场始终如一，对磋商、对话持开放态度，但是任何形式的磋商谈判都必须在相互尊重基础上，以平等方式进行。

## 行业要闻

1. **克而瑞研究中心估算，一季度，全国一二手房成交总量同比增长10%，其中二手房大幅增长34.7%。** 点评：9.24以来政策对房地产市场支持力度增强，一季度国内房地产整体延续边际改善趋势，结构上看新房市场一线城市表现好于二三线城市，二手房市场表现好于新房市场。往后看，在出口面临较大不确定性的背景下，市场对更多房地产支持政策出台的预期较高，后期房地产市场有效企稳将对国内经济产生积极影响。
2. **《上海市关于加快培育商业航天先进制造业集群的若干措施》印发。** 点评：其中提到，力争到2027年实现产业规模达1000亿元，标志性产品产业化规模放量，商业火箭总装制造能力每年100发、商业卫星智能制造能力每年1000颗、应用终端批量制造能力每年100万个。政策推动下，商业航天有望进入快速发展阶段，建议关注相关投资机会。
3. **七部门联合印发《医药工业数智化转型实施方案（2025—2030年）》，医药工业数智化转型加速。** 点评：《方案》提出到2030年，规上医药工业企业基本实现数智化转型全覆盖，并聚焦数智技术赋能行动、数智转型推广行动、数智服务体系建设行动、数智监管提升行动等四个方面系统提出14项具体工作任务。推进数智化转型，将加速医药工业与人工智能等前沿技术的深度融合，将助力我国在全球医药科技竞争中抢占先机。

## 利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.665，变动 0.35BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.720，变动 6.91BP

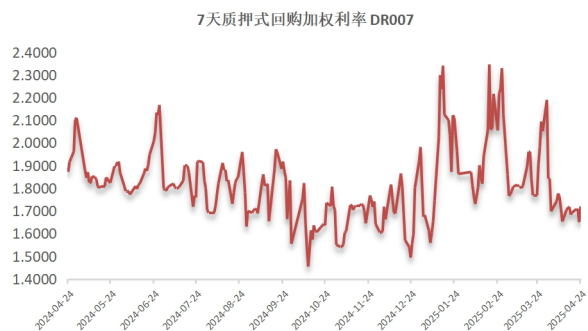
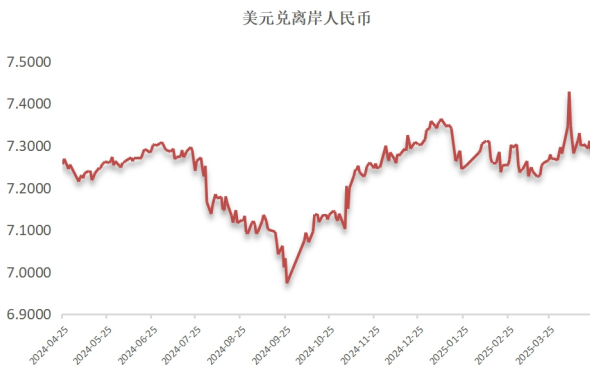
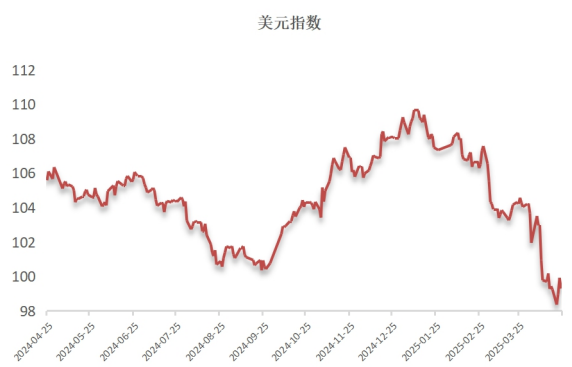


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.2879，涨幅 0.01%



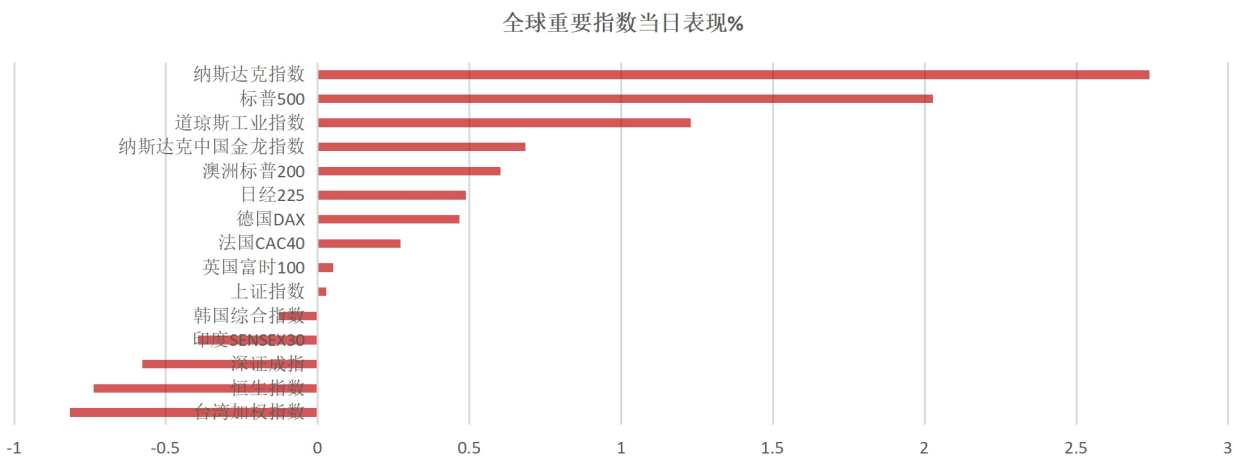
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 99.29，涨幅-0.62%



## 全球重要市场

图 5: 全球重要股市指数表现



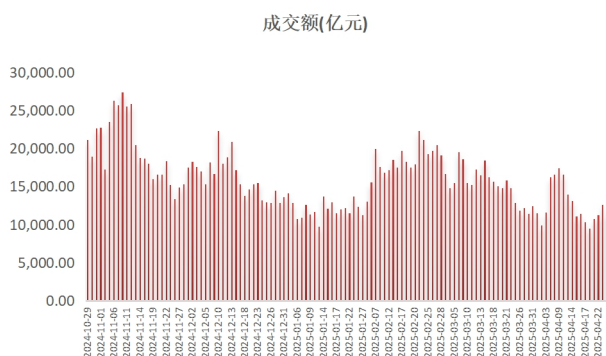
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## A 股市场

图 6：A 股市场概览



图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11389 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 3.65%

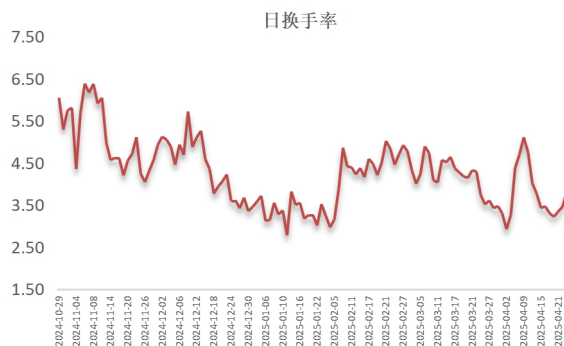


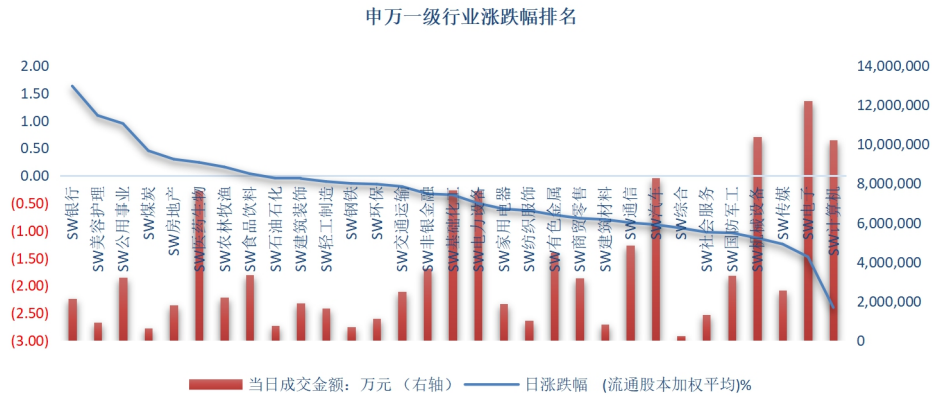
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17998 亿元（数据截至 2025/4/23）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

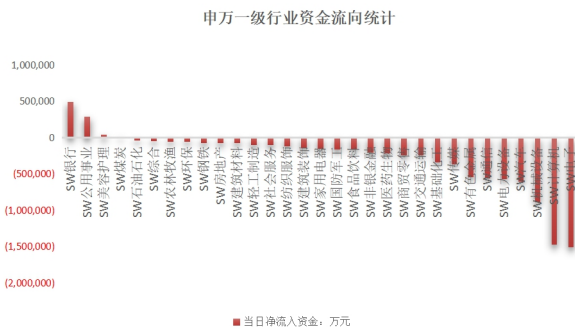
## 行业表现

图 10：涨幅前三的行业为银行、美容护理和公用事业



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、公用事业和美容护理

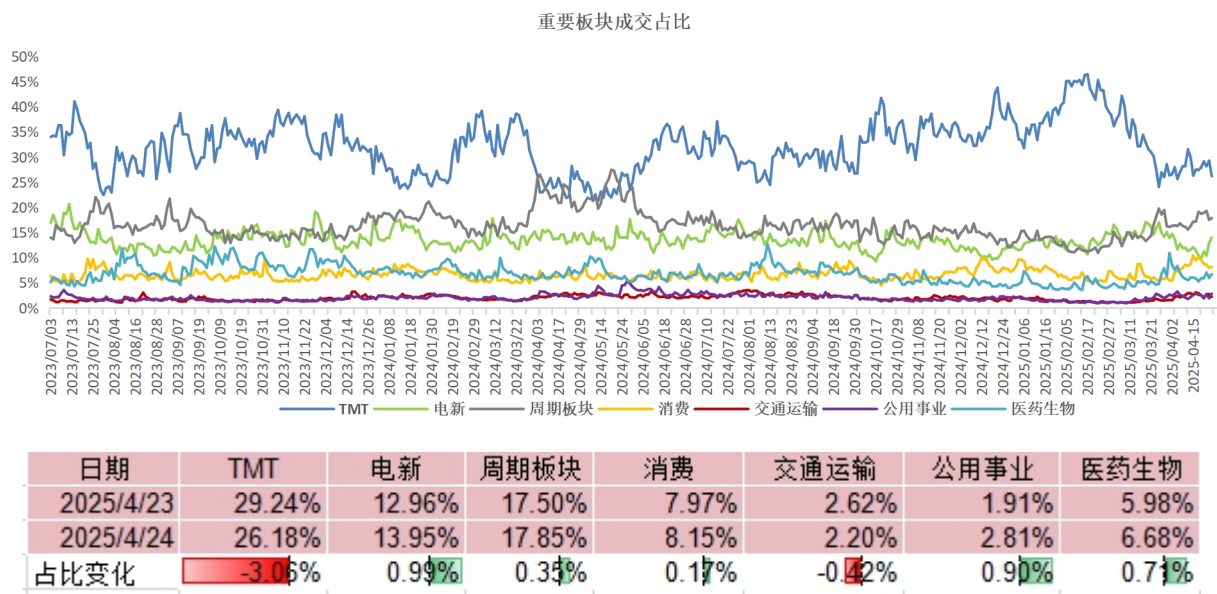


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为商贸零售、美容护理和银行

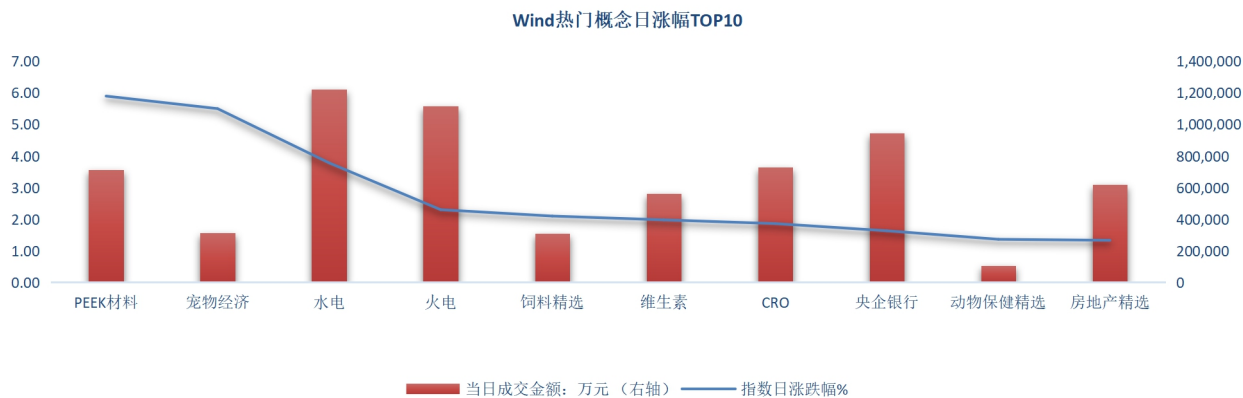


图 13：重点板块成交额占比变化



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。