

宏观要闻

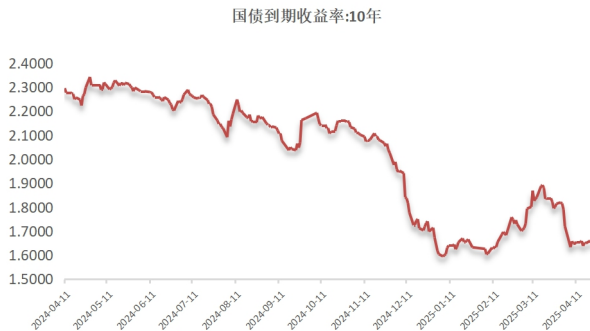
1. **中央汇金的一季度增持四大沪深300ETF**。点评：最新披露的基金一季报显示，中央汇金买入了多只沪深300ETF，包括华泰柏瑞、易方达、华夏、嘉实四家基金公司旗下的沪深300ETF产品。除此之外，4月7日中央汇金公司发布公告表示，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持交易型开放式指数基金（ETF），未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。当前中央汇金体现为“国家队”与“类平准基金”身份，其将发挥资本市场“稳定器”作用，有利于稳定市场预期。
2. **上交所举办央企集团市值管理专题培训**。点评：新华财经报道，近日，上交所举办了针对央企集团的市值管理专场培训。培训围绕加强市值管理制度工具的理解和运用展开，旨在助力央企集团更好统筹规划市值管理路径，灵活运用市值管理工具，提升集团市值管理水平。市值管理是新一轮资本市场改善的重要内容，随着前期相关制度的落地，当前进入贯彻落实阶段。市值管理的推进将促进上市公司高质量发展，并将增强A股市场内在稳定性。
3. **国际货币基金组织最新发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增速**。点评：在最新的报告中，IMF警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响；IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%，预测明年美国经济增速将放缓至1.7%。美国关税政策对全球经济形成明显扰动，其将加剧世界经济增长面临的压力。

行业要闻

1. **财政部发布通知，下达2025年第一批节能减排补助资金预算超135亿元**。点评：此次下达的资金具体用于2022年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算、2022年度推广新能源汽车补助资金预拨、第三年度燃料电池汽车示范应用奖励资金拨付以及2025年县域充换电设施补短板试点奖励资金预拨等方面。补助资金将有效刺激新能源汽车市场的消费需求，并提升行业竞争力，叠加消费品以旧换新政策，预计新能源汽车仍将维持一定增速。
2. **中国光伏行业协会回应“控产会议”**。点评：针对4月22日下午“控产”会议传闻，中国证券报·中证金牛座记者向该协会求证，协会方面回应称，下午召开的是部门例会，不信谣不传谣。在产能过剩，产品价格持续面临下行压力的背景下，市场对光伏行业“控产”预期持续存在，良性竞争将有利于行业健康发展。
3. **工信部公开征求对《云计算综合标准化体系建设指南（2025版）》（征求意见稿）的意见**。点评：其中提到，到2027年，新制定云计算国家标准和行业标准30项以上，不断健全引领云计算产业结构优化升级的标准体系。政策的制定出台，将加快云计算领域国际标准供给，进一步提升标准国际影响力。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.649，变动-0.99BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.708，变动-0.01BP

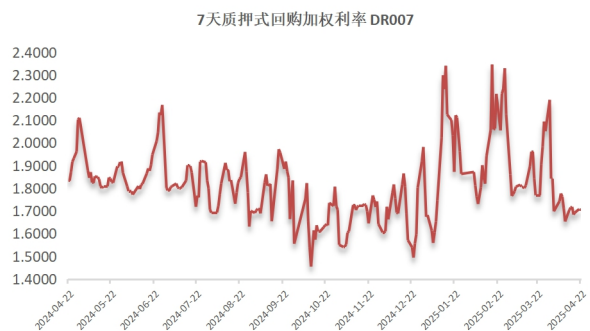
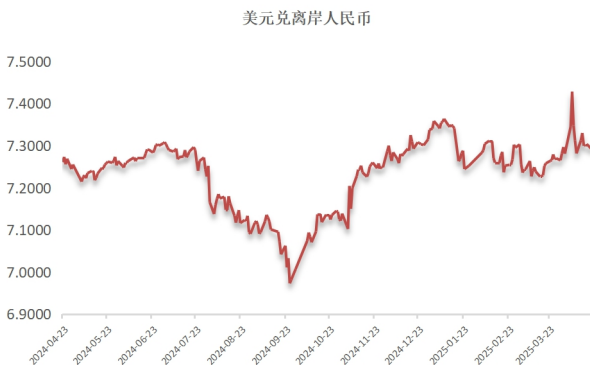
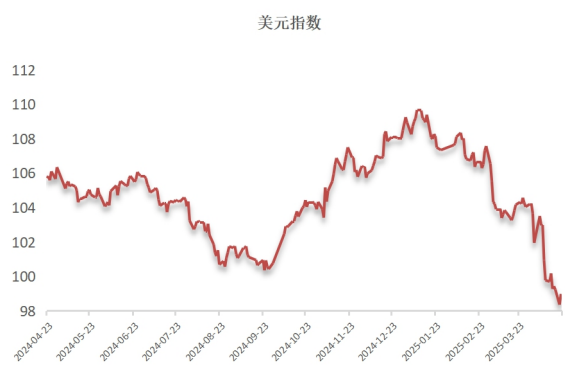


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.3114，涨幅 0.26%



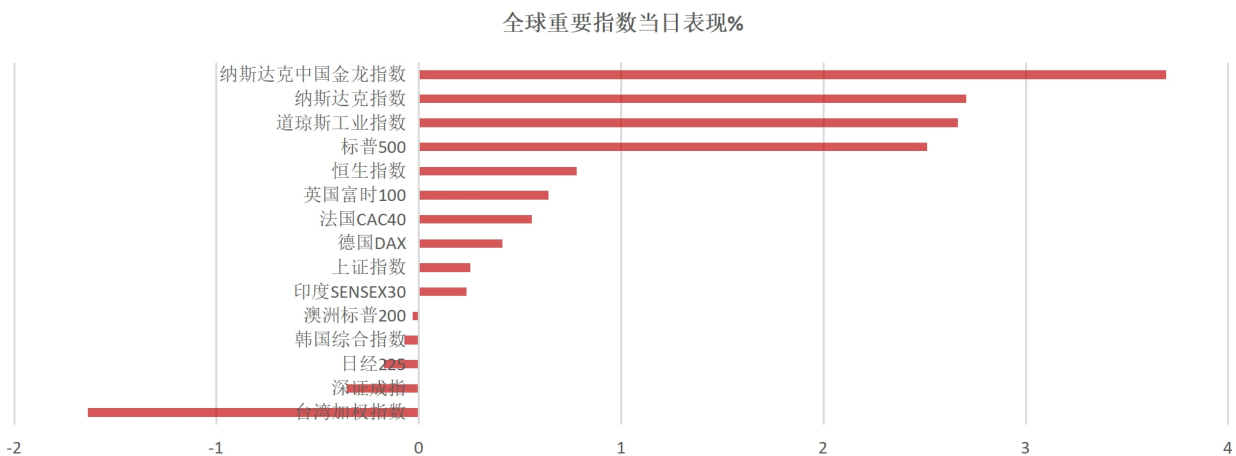
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.98，涨幅 0.63%



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

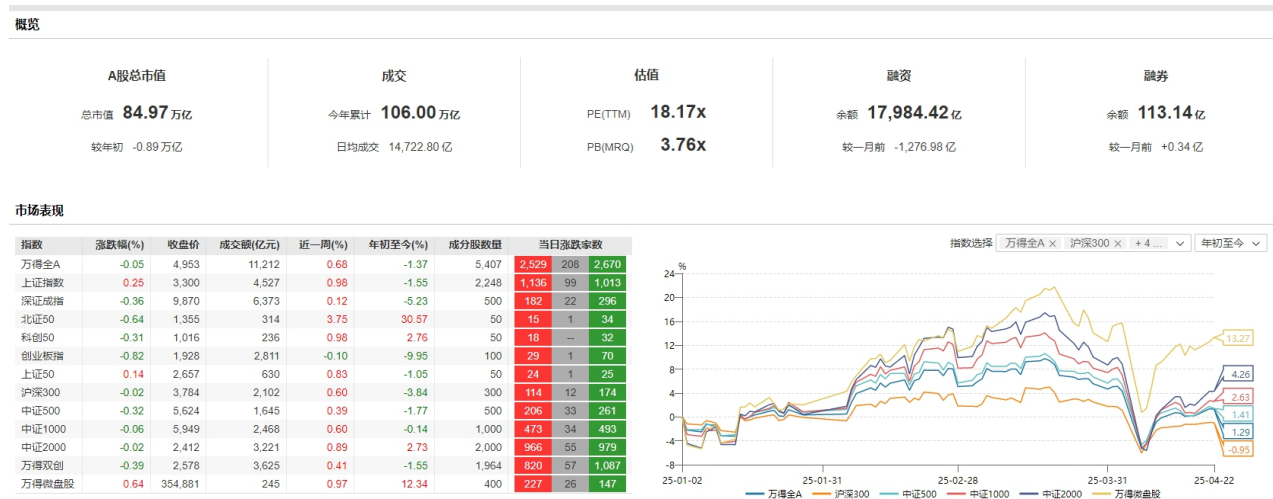
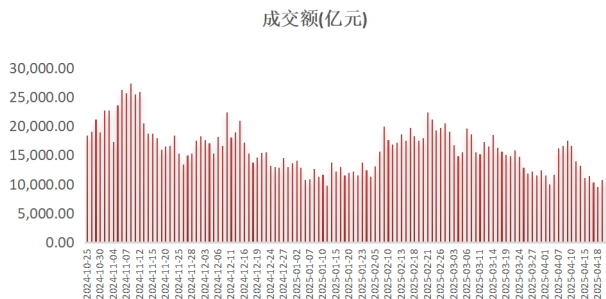


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11212 亿元



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 3.46%

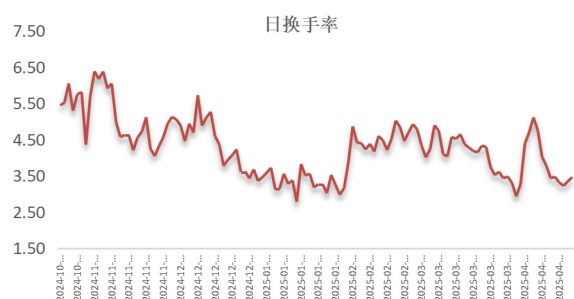
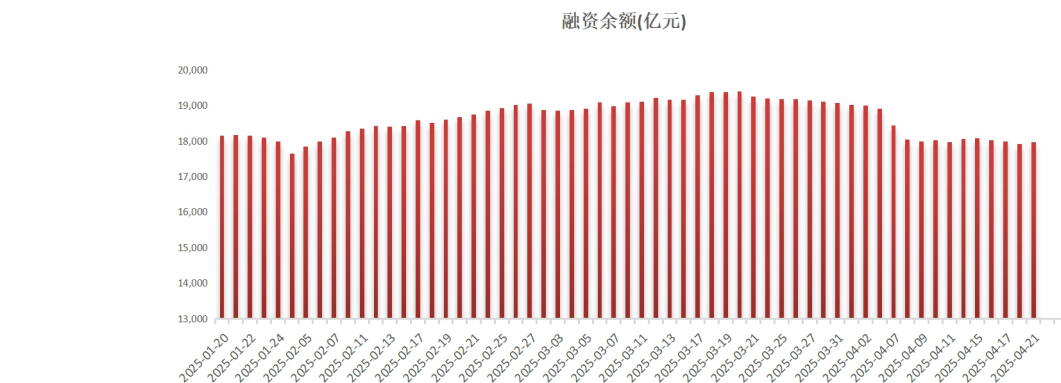


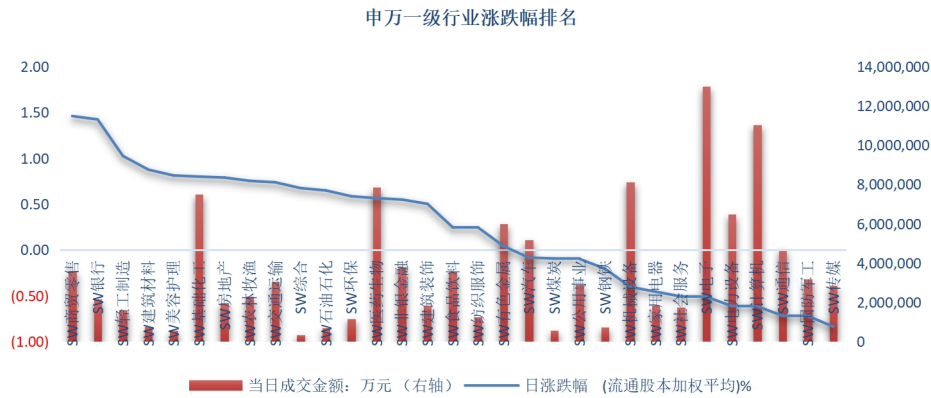
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17984 亿元（数据截至 2025/4/21）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

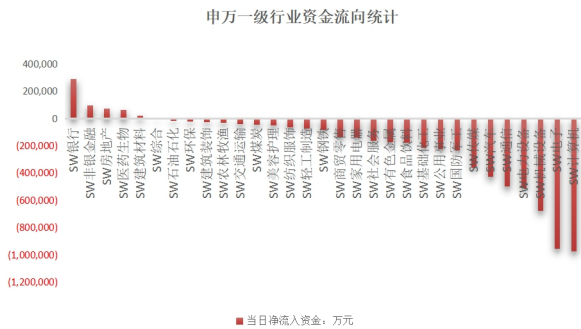
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为商贸零售、银行和轻工制造



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、非银金融和房地产

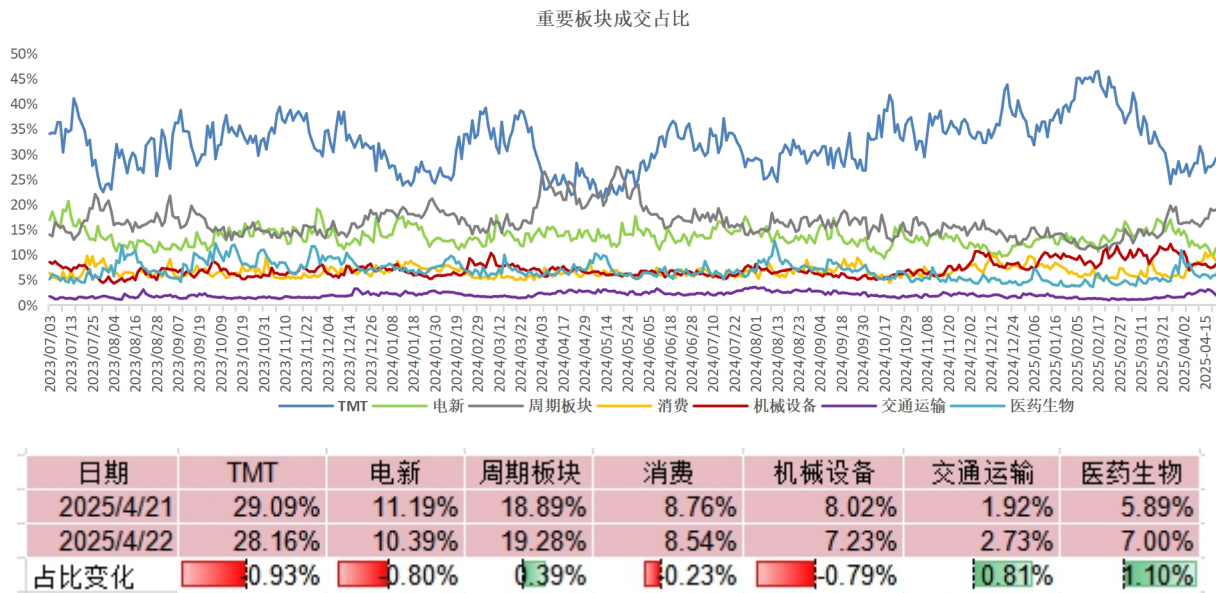


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入行业为银行和综合

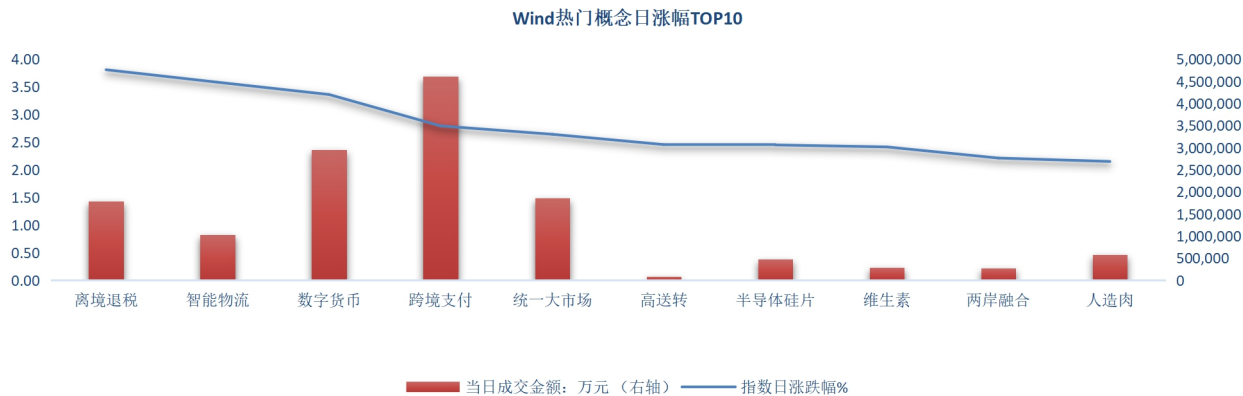


图 13：重点板块成交额占比变化



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。