

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 6 日

国内市场综述

震荡整理 走势分化

周三（4 月 30 日）大盘震荡整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3279.03 点，下跌 0.23%；深成指收于 9899.82 点，上涨 0.51%；科创 50 上涨 0.85%；创业板指上涨 0.83%，万得全 A 成交额共 11931 亿元，较前一日小幅增加。

行业方面，30 个中信一级行业有 19 个行业收涨，其中计算机、汽车及传媒涨幅居前，而银行、钢铁及交通运输则跌幅较大。概念方面，ChatGPT、Kimi 及减速器等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，苹果跌超 3%

周一（5 月 5 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.24%，标普 500 指数跌 0.64%，纳指跌 0.74%。苹果跌超 3%，雪佛龙跌逾 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 1.03%，特斯拉跌超 2%，亚马逊跌近 2%。中概股涨跌不一，脑再生涨超 57%，嘉楠科技跌逾 9%。

新闻摘要

1. 第 28 届东盟与中日韩财长和央行行长会议举行
2. 商务部回应中美经贸对话磋商情况：美方想谈就应拿出谈的诚意
3. 香港金融管理局近 5 年来首度触发联系汇率强方兑换保证
4. 美国正式终止了对中国小额包裹免税政策
5. 特朗普宣布：将对所有在外国制作的电影征收 100% 关税
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3279.03	-7.62	-0.23
深证成指	9899.82	50.02	0.51
沪深 300	3770.57	-4.51	-0.12
中小 100	6202.33	29.63	0.48
创业板指	1948.03	16.09	0.83
科创 50	1012.42	8.55	0.85
香港恒生	22119.41	111.30	0.51
恒生中国	8076.26	8.32	0.10

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3617.51	-3.89	-0.11
中证 500	5631.82	26.92	0.48
中证 800	4077.15	1.44	0.04

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3752.00	-18.57	-0.15
IF 下月	3716.20	-54.37	-0.23
IF 季后	3663.20	-107.37	-0.19
IF 半年	3637.80	-132.77	-0.21

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41218.83	-98.60	-0.24
纳斯达克	17844.24	-133.49	-0.74
日经 225	36830.69	0.00	0.00
英国 FTSE	8596.35	0.00	0.00
德国 DAX	23344.54	257.89	1.12

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.0424	-0.1442	-0.14
美元中间价	7.2014	-0.0015	-0.02
欧元/美元	1.1300	0.0010	0.09
美元/日元	144.9700	-0.4390	-0.30
英镑/美元	1.3270	-0.0008	-0.06

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3343.50	100.20	3.09
布伦特原油	60.25	-1.04	-1.70
LME 铜	9365.50	159.50	1.73
LME 铝	2431.50	15.50	0.64
CBOT 小麦	531.00	-12.00	-2.21
CBOT 玉米	454.25	-14.75	-3.14

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡整理 走势分化

► 市场综述

周三（4月30日）大盘震荡整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于3279.03点，下跌0.23%；深成指收于9899.82点，上涨0.51%；科创50上涨0.85%；创业板指上涨0.83%，万得全A成交额共11931亿元，较前一日小幅增加。

行业方面，30个中信一级行业有19个行业收涨，其中计算机、汽车及传媒涨幅居前，而银行、钢铁及交通运输则跌幅较大。概念方面，ChatGPT、Kimi及减速器等指数表现活跃。

► 驱动因素

中国人民银行行长潘功胜出席并主持东盟与中日韩财长和央行行长会。会议一致通过了在清迈倡议多边化下新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，并明确了清迈倡议机制化下一步讨论方向。潘功胜指出，引入可以人民币等非美元可自由使用货币出资的快速融资工具，既拓展了清迈倡议的可用资源，凸显了区域特色，也标志着国际货币体系多元化在本地区的积极进展，具有突破性意义。

当日A股市场共3443只个股上涨，1766只下跌。其中，361只个股涨超5%，111只个股跌超5%；100只个股涨停，41只个股跌停。人民币汇率走强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

第 28 届东盟与中日韩财长和央行行长会议举行

中新社北京 5 月 5 日电 第 28 届东盟与中日韩(10+3)财长和央行行长会议 4 日在意大利米兰举行。会议主要讨论了全球和区域宏观经济形势、10+3 区域财金合作等议题，并发表了联合声明。

据中国财政部公布的新闻稿，中国财政部部长蓝佛安出席并作为联合主席主持会议部分议题。蓝佛安表示，当前世界经济格局深刻调整，全球化遭遇逆流，单边主义、保护主义抬头，不稳定不确定性因素明显增多。10+3 区域经济发展展现较强韧性、拥有较大增长空间，但也面临复杂严峻的内外部挑战。各方应坚定落实 10+3 领导人会议共识，坚持多边主义和自由贸易，加强宏观政策沟通协调，深化域内贸易投资合作，维护供应链稳定畅通，为区域经济金融稳定和一体化进程作出更大贡献。

蓝佛安表示，中方愿与 10+3 各方一道，坚持开放包容，团结协作，不断深化区域财金合作，以本区域的稳定性和确定性应对世界的不稳定和不确定。

蓝佛安代表中方宣布向 10+3 宏观经济研究办公室(AMRO)中国技术援助信托基金续捐 400 万美元，进一步支持区域成员加强宏观经济监测和维护金融稳定能力建设。

会前，蓝佛安还主持了中日韩财长和央行行长会议，以及首次 10+3 财长闭门交流会，并在 10+3 财长闭门交流会上重点介绍了中国财政政策在有效平衡促进经济增长与维护财政中长期可持续性的关系、应对人口老龄化挑战等方面的做法和经验。

商务部回应中美经贸对话磋商情况：美方想谈就应拿出谈的诚意

新华社北京 5 月 2 日电 商务部新闻发言人 2 日表示，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

有记者问：近期美方多次表示，正与中方就经贸问题进行谈判，并会达成协议，请问商务部对此有没有进一步的新闻和评论？商务部新闻发言人作出上

述回应。

发言人表示，中方立场始终如一，打，奉陪到底；谈，大门敞开。关税战、贸易战是由美方单方发起的，美方想谈就应拿出谈的诚意，要在纠正错误做法、取消单边加征关税等问题上做好准备，拿出行动。

发言人说，我们注意到，美方近期不断就调整关税措施放风。中方想要强调的是，任何可能的对话、会谈中，如果美方不纠正错误的单边关税措施，则说明美方完全没有诚意，且会进一步损害双方互信。说一套、做一套，甚至试图以谈为幌子，搞胁迫讹诈，在中方这里是行不通的。

香港金融管理局近 5 年来首度触发联系汇率强方兑换保证

中新社香港 5 月 4 日电 香港金融管理局(简称“金管局”)发言人 3 日表示，港元在 3 日早上纽约交易时段触发联系汇率机制下 7.75 港元兑 1 美元的强方兑换保证。这是自 2020 年 10 月 28 日以来，强方兑换保证首次被触发。

发言人表示，金管局由市场买入美元、沽出总值 465.39 亿港元，银行体系总结余将在 5 月 7 日增至 913.09 亿港元。近期港元偏强，主要由于股票投资相关的港元需求有所增加，支持港元汇价。此外，多只区内货币近日兑美元升值，带动港汇走强。

根据香港自 1983 年起开始实施的联系汇率制度，港元兑美元存在正常浮动区间：7.75(强方兑换保证)至 7.85(弱方兑换保证)。如果港元汇率触发强方兑换保证，香港金管局会买美元、沽港元，将港汇稳定在不高于 7.75 的水平；如果港元汇率触发了弱方兑换保证，则进行反向操作，将港汇稳定在不低于 7.85 的水平。联系汇率制度旨在确保货币及外汇市场运作顺畅。

美国正式终止了对中国小额包裹免税政策

香港万得通讯社报道，美国正式终止了对中国小额包裹免税政策。据外媒报道，一些电商平台不得不因此重组物流体系，部分产品价格上涨幅度超一倍，用户普遍抱怨发货延迟。还有外国品牌已停止向美国发货，一些中小企业甚至选择退出美国市场。

特朗普宣布：将对所有在外国制作的电影征收 100%关税

中新网 5 月 5 日电 据路透社报道，当地时间 4 日，美国总统特朗普在社交媒体平台上发文称，授权商务部和美国贸易代表立即启动相关程序，对所有在外国制作的进入美国的电影征收 100%关税。

英国《卫报》指出，特朗普并没有详细说明将如何实施这一举措。

特朗普还称，美国的电影业“正在迅速衰亡”。其他国家正在提供各种各样的激励措施，以“吸引美国电影制作人和工作室离开美国”。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据海关统计，一季度，广东、江苏、浙江、上海、北京、山东、福建 7 大省份合计进出口 7.78 万亿元，呈持续增长趋势，占我国进出口总值的四分之三，实打实起到了挑大梁作用。

工信部披露，一季度，我国软件业务收入 31479 亿元，同比增长 10.6%；软件业利润总额 3726 亿元，同比增长 11.6%；软件业务出口 131 亿美元，同比增长 2.4%。

“五一”假期，全国消费市场繁荣活跃。据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长 6.3%。假期前四天，汽车以旧换新补贴申请量超 6 万份，带动新车销售 88 亿元；消费者购买 12 大类家电产品 356 万台，带动销售 119 亿元；购买手机等数码产品 242 万件，带动销售 64 亿元。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn