

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 23 日

国内市场综述

冲高回落 走势分化

周二（4 月 22 日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3299.76 点，上涨 0.25%；深成指收于 9870.05 点，下跌 0.36%；科创 50 下跌 0.31%；创业板指下跌 0.82%，万得全 A 成交额共 11212 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个行业收涨，其中综合金融、商贸零售及综合涨幅居前，而传媒、计算机及通信则跌幅较大。概念方面，离岸退税、智能物流及数字货币等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉涨超 4%

周二（4 月 22 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 2.66%，标普 500 指数涨 2.51%，纳指涨 2.71%。3M 公司涨超 8%，旅行者集团涨逾 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.84%，特斯拉涨超 4%，亚马逊涨逾 3%。中概股普遍上涨，禾赛科技涨逾 12%。

新闻精要

1. 人力资源社会保障部等三部门延续实施失业保险稳岗惠民政策举措
2. 广东省召开一季度经济形势分析会
3. 我国“黄金气体”氦气勘查实现重大飞跃
4. 美关税措施冲击下 IMF 下调全球经济增长预期
5. 特朗普:没打算罢免美联储主席鲍威尔
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3299.76	8.32	0.25
深证成指	9870.05	-35.47	-0.36
沪深 300	3783.95	-0.93	-0.02
中小 100	6174.12	-11.10	-0.18
创业板指	1928.43	-15.89	-0.82
科创 50	1016.22	-3.19	-0.31
香港恒生	21562.32	167.18	0.78
恒生中国	7950.79	53.35	0.68

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3622.00	-3.69	-0.10
中证 500	5624.21	-18.17	-0.32
中证 800	4086.45	-4.15	-0.10

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3760.60	-23.35	0.03
IF 下月	3733.00	-50.95	-0.01
IF 季后	3675.40	-108.55	-0.02
IF 半年	3652.00	-131.95	-0.22

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	39186.98	1016.57	2.66
纳斯达克	16300.42	429.52	2.71
日经 225	34220.60	-59.32	-0.17
英国 FTSE	8328.60	52.94	0.64
德国 DAX	21293.53	87.67	0.41

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.3518	-0.8768	-0.88
美元中间价	7.2074	0.0019	0.03
欧元/美元	1.1513	0.0119	1.04
美元/日元	140.8530	-1.3315	-0.94
英镑/美元	1.3380	0.0085	0.64

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3392.00	-33.30	-0.97
布伦特原油	67.82	1.56	2.35
LME 铜	9354.00	165.50	1.80
LME 铝	2390.00	24.50	1.04
CBOT 小麦	548.75	-3.50	-0.63
CBOT 玉米	483.00	-7.00	-1.43

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 走势分化

► 市场综述

周二（4月22日）大盘冲高回落，走势分化。截至收盘，上证综指收于3299.76点，上涨0.25%；深成指收于9870.05点，下跌0.36%；科创50下跌0.31%；创业板指下跌0.82%，万得全A成交额共11212亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有16个行业收涨，其中综合金融、商贸零售及综合涨幅居前，而传媒、计算机及通信则跌幅较大。概念方面，离岸退税、智能物流及数字货币等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普表示，尽管对美联储未能更迅速地降息感到不满，但没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。此外，美国财长贝森特在一场闭门的投资会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势有所缓和。受此影响，市场避险情绪明显降温，美股三大期指亚市早盘大涨逾1%，COMEX黄金期货跌逾2%。

当日A股市场共2532只个股上涨，2671只下跌，189只持平。其中，202只个股涨超5%，111只个股跌超5%；93只个股涨停，24只个股跌停。大国博弈或将进入新的阶段，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

人力资源社会保障部等三部门延续实施失业保险稳岗惠民政策举措

据人力资源社会保障部官网，近日，人力资源社会保障部、财政部、税务总局三部门联合印发《关于延续实施失业保险稳岗惠民政策措施的通知》，支持企业稳定岗位，助力提升职业技能，兜牢失业保障底线。

《通知》明确延续实施2项稳岗惠民政策举措。一是助力企业稳定岗位。对不裁员少裁员的参保企业继续实施稳岗返还政策至2025年底，中小微企业按不超过企业及其职工上年度实际缴纳失业保险费的60%返还、大型企业返还比例不超过30%；社会团体、基金会、社会服务机构、律师事务所、会计师事务所、以单位形式参保的个体工商户参照实施。二是助力劳动者提升技能。继续放宽技能提升补贴政策参保年限并拓宽受益范围至2025年底，对参保缴费满1年、取得相应职业资格证书或职业技能等级证书的参保职工或领取失业保险金人员发放技能提升补贴。加强重点支持，在每人每年可享受1次补贴的基础上，对取得急需紧缺职业（工种）证书的，还可增加2次补贴次数；推动证岗相适，提高补贴的针对性和实效性，重点服务当地产业发展、就业需要和企业岗位需求。同时，强调要持续做好失业保险金、代缴基本医疗保险（含生育保险）费、价格临时补贴等保生活待遇发放和大龄失业人员保障工作。

《通知》要求，各地要结合本地实际细化具体实施举措，优化经办流程，提升省级统筹质效，保障政策有序落实。各级人力资源社会保障、财政、税务部门要密切协作配合，形成工作合力，推动政策尽快落地见效。

广东省召开一季度经济形势分析会

香港万得通讯社报道，广东省召开一季度经济形势分析会强调，尽早尽快推出更多激励性政策，主动为企业解难；千方百计稳住外贸基本盘，同时积极推动出口转内销。

我国“黄金气体”氦气勘查实现重大飞跃

新华社北京4月22日电 随着氦气勘查实现重大飞跃，我国“黄金气体”氦气长期依赖进口的局面已经改变。

4月22日是世界地球日。人类最先在太阳光谱中发现氦，因此称为“太阳的元素”。据自然资源部中国地质调查局数据，长期以来，我国氦气资源勘查开发程度极低，而需求量逐年增长，对外依存一度近乎100%。近年来，国际政治格局快速变化、第四次工业革命竞争加剧，我国突破“贫氦”瓶颈，成为新一轮找矿突破战略行动的重大成果。

据中国地质调查局公布数据，截至目前，全国新增氦气探明地质储量40.7亿立方米，苏里格、涪陵、靖边、安岳、东胜和泸州等6个气田氦气探明地质储量均超过2亿立方米。

作为一种惰性气体、非金属元素，大气中的氦含量仅为0.000524%，但却有非凡的物理化学性质和应用价值。从航空航天、核反应堆到半导体、量子计算机，氦气在众多高新技术产业中不可替代，被称为“黄金气体”。

美关税措施冲击下 IMF 下调全球经济增长预期

央视新闻报道，当地时间4月22日，国际货币基金组织发布最新一期《世界经济展望报告》，将2025年全球经济增长预期从年初的3.3%下调至2.8%，2026年预计为3%。而美国关税措施的冲击和政策的不确定性将在短期内导致全球经济显著放缓。

报告指出，全球增长放缓的主要原因是美国关税政策的急剧变化及由此带来的高度政策不确定性。自2025年年初以来，美国对主要贸易伙伴和关键行业宣布了多轮关税措施，最终在4月2日实施了几乎全面的关税。尽管目前部分原定加征的关税已被暂停，但这些措施与反制措施叠加，使美国及全球的关税水平升至近一个世纪以来的最高点。

国际货币基金组织强调，这一轮关税措施不仅直接推高了商品成本、降低了整体生产率，还导致全球供应链中断和企业投资意愿下降。贸易紧张局势的迅速升级，以及极高水平的政策不确定性，预计将对全球经济活动造成重大冲击。受此影响，全球贸易增长预计将在2025年下降1.5个百分点，预计2026

年将出现小幅回升。

据此,国际货币基金组织预测,2025年发达经济体整体增长率预计为1.4%。其中,美国由于政策不确定性上升、贸易紧张局势加剧以及需求动能减弱,经济增长预计将放缓至1.8%,比年初预测下调了0.9个百分点,在发达经济体中下调幅度最大。欧元区增长预计为0.8%,比之前下调了0.2个百分点。新兴市场和发展中经济体增长预计将在2025年放缓至3.7%,2026年回升至3.9%。

与此同时,国际货币基金组织预计全球通胀回落速度将略低于此前预期。全球整体通胀率预计在2025年降至4.3%,2026年降至3.6%。发达经济体的通胀预期有所上调,而新兴市场和发展中经济体略有下调。

报告还警告称,在财政赤字高企、债务水平上升和利率走高的背景下,全球经济体的政策缓冲空间已显著收缩,使各国在未来冲击面前更为脆弱。若贸易紧张局势进一步升级,全球增长可能面临更深层次的放缓,并引发金融市场剧烈波动。

国际货币基金组织呼吁,各国应通过加强对话、稳定贸易政策和保持货币政策独立性,来提升全球经济韧性,并防止失控风险累积。

特朗普:没打算罢免美联储主席鲍威尔

香港万得通讯社报道,美国总统特朗普表示,尽管对美联储未能更迅速地降息感到不满,但没有解雇美联储主席鲍威尔的计划,希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。此外,美国财长贝森特在一场闭门的投资人会议上表示,关税僵局不可持续,预计将在不久的将来,形势有所缓和。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,乘联分会发布报告显示,1-2月新能源乘用车L2级及以上的辅助驾驶功能装车率达到66.3%,16万以下市场智驾装车率进一步增长。

中汽协数据显示,1-3月,销量排名前十位的轿车生产企业共销售185.1万辆,占轿车销售总量的68.9%。在上述十家企业中,与上年同期相比,比亚

迪股份、吉利汽车、上汽通用五菱和中国一汽销量均呈两位数增长，其他企业销量呈不同程度下降。

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