

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 21 日

国内市场综述

探底回升 走势分化

周五（4 月 18 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3276.73 点，下跌 0.11%；深成指收于 9781.65 点，上涨 0.23%；科创 50 下跌 0.81%；创业板指上涨 0.27%，万得全 A 成交额共 9492 亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 13 个行业收涨，其中通信、房地产及综合金融涨幅居前，而消费者服务、纺织服装及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，射频及天线、6G 及一级地产商等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一

周四（4 月 17 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 1.33%，标普 500 指数涨 0.13%，纳指跌 0.13%。联合健康集团跌超 22%，英伟达跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.81%，谷歌跌超 1%，微软跌逾 1%。中概股涨跌不一，百胜中国跌超 5%。

新闻摘要

1. 李强主持召开国务院常务会议
2. 2025 农业展望大会在京召开
3. 商务部回应美对我海事、物流和造船等领域宣布最终措施
4. 全球首个人形机器人半程马拉松北京亦庄开跑
5. 白宫试图加强对金融监管机构的控制
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	3276.73	-3.61	-0.11
深证成指	9781.65	22.60	0.23
沪深 300	3772.52	0.30	0.01
中小 100	6103.12	10.64	0.17
创业板指	1913.97	5.19	0.27
科创 50	1008.60	-8.21	-0.81
香港恒生	21395.14	0.00	0.00
恒生中国	7897.44	0.00	0.00

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3611.88	0.11	0.00
中证 500	5560.72	3.71	0.07
中证 800	4065.38	0.94	0.02

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3764.40	-8.12	-0.03
IF 下月	3737.00	-35.52	-0.02
IF 季后	3708.80	-63.72	-0.05
IF 半年	3654.20	-118.32	-0.07

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	39142.23	0.00	0.00
纳斯达克	16286.45	0.00	0.00
日经 225	34730.28	352.68	1.03
英国 FTSE	8275.66	0.00	0.00
德国 DAX	21205.86	0.00	0.00

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.2286	-0.1954	-0.20
美元中间价	7.2069	-0.0016	-0.02
欧元/美元	1.1394	0.0031	0.27
美元/日元	142.1845	-0.2845	-0.20
英镑/美元	1.3295	0.0027	0.20

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3341.30	-5.10	-0.15
布伦特原油	67.85	2.00	3.04
LME 铜	9188.50	-15.00	-0.16
LME 铝	2365.50	-16.50	-0.69
CBOT 小麦	561.50	0.50	0.09
CBOT 玉米	490.50	-1.25	-0.25

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 走势分化

► 市场综述

周五（4月18日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于3276.73点，下跌0.11%；深成指收于9781.65点，上涨0.23%；科创50下跌0.81%；创业板指上涨0.27%，万得全A成交额共9492亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有13个行业收涨，其中通信、房地产及综合金融涨幅居前，而消费者服务、纺织服装及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，射频频及天线、6G及一级地产商等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，要鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持；要稳定外贸外资发展，支持外资企业境内再投资；要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，大力提振民间投资积极性；要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。

当日A股市场共2392只个股上涨，2741只下跌，261只持平。其中，171只个股涨超5%，188只个股跌超5%；67只个股涨停，23只个股跌停。高层表示要持续稳定股市，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强主持召开国务院常务会议

新华社北京4月18日电 国务院总理李强4月18日主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，听取“3·15”晚会曝光问题处置情况汇报，讨论《中华人民共和国社会救助法(草案)》，审议通过《中华人民共和国植物新品种保护条例(修订草案)》。

会议指出，面对复杂严峻的外部环境，要深入贯彻中央经济工作会议部署，加力落实《政府工作报告》明确的政策措施，锚定经济社会发展目标，加大逆周期调节力度，着力稳就业稳外贸，着力促消费扩内需，着力优结构提质量，做强国内大循环，推动经济高质量发展。要鼓励企业积极稳定就业，加大职业技能培训力度，扩大以工代赈等支持，加强就业公共服务。要稳定外贸外资发展，一业一策、一企一策加大支持力度，支持外资企业境内再投资。要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，扩大有效投资，大力提振民间投资积极性。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。相关举措一旦推出，要直达企业和群众，提高落地效率，确保实施效果。

会议指出，“3·15”晚会曝光问题处置工作已取得阶段性进展，要坚持举一反三、标本兼治，强化日常监管和预防工作，聚焦民生关切强化质量安全监管，进一步压紧压实安全链条监管责任，严惩违法违规行为，营造安全放心的消费环境。要着力提升基层监管能力水平，推动行政执法和监管力量下沉，注重运用新一代信息技术，切实提高监管的预见性、精准性和时效性。要探索建立穿透式监管体系，加力推进全国统一大市场建设。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国社会救助法(草案)》，决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，社会救助是社会保障体系中兜底性、基础性的制度安排，要坚持尽力而为、量力而行，根据经济社会发展状况科学确定救助水平，强化部门协同，充分调动社会力量参与，形成为困难群众兜底保障的强大合力。

会议审议通过《中华人民共和国植物新品种保护条例(修订草案)》。会议指出，要以此次条例修订为契机，深入实施种业振兴行动，进一步加强植物新品种权保护，助力种业创新发展。

会议还研究了其他事项。

2025 农业展望大会在京召开

4月20日，由农业农村部市场预警专家委员会指导，中国农业科学院农业信息研究所主办的2025农业展望大会在京召开。农业农村部党组成员、副部长江文胜，部党组成员、中国农业科学院院长吴孔明，山东省副省长陈平，联合国粮食及农业组织首席经济学家马克西姆·托雷罗·库伦，中粮集团党组成员、副总经理徐光洪出席并致辞。农业农村部市场预警专家委员会发布《中国农业展望报告（2025—2034）》。中国农业科学院党组书记杨振海主持会议。

本届大会以“强预警 稳预期 增信心”为主题，发布了《中国农业展望报告（2025—2034）》，对未来10年我国粮食等20种主要农产品生产、消费、贸易、价格等进行预测。报告显示，我国粮食等重要农产品供给保障能力将全方位提升，农业综合效益和竞争力将显著增强，农产品消费持续升级，农产品贸易结构不断优化。大会还围绕粮食安全与消费结构变化、智慧农业发展、农产品贸易与生产协调机制、农产品市场预期管理等热点问题开展专题研讨。会议强调，要锚定建设农业强国战略目标，发挥好农业展望大会平台载体作用，建立健全协同工作机制，加快人工智能等新技术应用，全面提升监测预警质效，有效引导市场供需平衡，为保障粮食等重要农产品稳定安全供给作出积极贡献。

全国政协委员、中国农科院原党组书记张合成，中国工程院院士、国家农业信息化工程技术研究中心主任赵春江在大会上作主题报告。中央财办、国家发展改革委、财政部、商务部、海关总署、国家统计局、国家粮食和物资储备局、中国气象局、全国供销总社等有关部门，各省（区、市）农业农村主管部门有关负责同志，美国、巴西等国家驻华使馆代表出席现场会议。

商务部回应美对我海事、物流和造船等领域宣布最终措施

新华社北京4月18日电 商务部新闻发言人18日表示，中方注意到，美东时间4月17日，美国贸易代表办公室宣布对中国海事、物流和造船领域301调查的最终措施。中方对此强烈不满、坚决反对。中方将密切关注美方有关动向，并将坚决采取必要措施维护自身权益。

发言人说，一年多来，中方针对美方 301 调查反复申明立场，并提供中方立场非文件，要求美方以客观事实为依据，纠正错误做法，停止将自身产业发展面临的问题归咎于中国。在美方不久前举行的听证会上，绝大部分各国行业代表对美方措施表示反对，美国内对此也有很大反对声音。但美方还是一意孤行，执意发布相关限制措施。

发言人指出，美方措施充分暴露出其单边主义、保护主义政策本质，是典型的非市场做法，具有明显的歧视性色彩，严重损害中国企业正当权益，严重扰乱全球产供应链稳定，严重违反世贸组织规则，严重破坏以规则为基础的多边贸易体制和国际经贸秩序。中方敦促美方尊重事实和多边经贸规则，遵守市场经济和公平竞争原则，停止“甩锅推责”，尽早纠正错误做法。

全球首个人形机器人半程马拉松北京亦庄开跑

人民日报北京 4 月 19 日电 4 月 19 日，全球首个人形机器人半程马拉松赛事——2025 北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松在北京亦庄(北京经济技术开发区)鸣枪开跑。

此次比赛，赛道全长 21.0975 公里，采用“人机共跑”模式。来自北京、上海、广东、宁夏等地的 20 支人形机器人参赛队和人类选手，同一路线、同时起跑，但分别拥有单独赛道。

根据赛事要求，参赛机器人须具备人形外观，实现双足行走或奔跑，禁止轮式结构；控制方式可选手动遥控(含半自主)或完全自主。参赛团队在比赛过程中可以更换电池，也可通过更换机器人以接力形式参加全程比赛。

“马拉松是对人形机器人行走、奔跑、全身协同、具身智能等能力的最佳检验场景之一，也是对其可靠性、耐用性的一次综合测试。”北京经开区管委会副主任梁靓说，赛事同样考验机器人团队的操作、控制、研发训练等整体水平，对未来机器人产业发展具有重要意义。

经过激烈角逐，天工队天工 Ultra 机器人凭借 2 小时 40 分 42 秒的成绩获得冠军，松延动力小顽童队、行者二号队分别获亚军、季军。

截至目前，北京亦庄已集聚知名机器人及智能制造生态企业 300 余家，机器人产业链规模超百亿元。

白宫试图加强对金融监管机构的控制

据券商中国，白宫试图加强对金融监管机构的控制。从本周一开始，包括美国证监会、美国商品期货交易委员会、美国联邦存款保险公司在内的独立机构将被纳入白宫的监管范畴，这些机构推出任何规则前，都需要得到特朗普政府的批准。美联储也将受到影响，美联储的货币职能仍然是独立的，但作为银行监管机构的任何规则都必须提交白宫审查。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家能源局发布数据显示，截至3月底，全国累计发电装机容量34.3亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量9.5亿千瓦，同比增长43.4%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长17.2%。

日本3月核心CPI同比升3.2%，预期升3.2%，前值升3.0%。

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