

宏观要闻

1. 国家统计局发布一季度及3月份经济数据。点评：统计局公布的各项数据均在一定程度上好于预期，3月各项指标较上月均有所加快，显示国内经济开局良好，“9.24”以来的各项政策效果持续显现。一季度GDP5.4%的增速高于全年目标，将为后期经济增长带来一定的缓冲；3月工业增加值同比增长7.7%，创2021年7月以来最高，出口高增继续带来支撑，此外国内“以旧换新”政策亦形成一定提振；社零同比增长5.9%，高于去年全年3.5%的增速，背后存量房贷下调，地方政府化债等均带来一定影响；3月固定资产投资同比4.3%，增速较上月加快，制造业投资单月同比持续在9%以上的高位，同时政策支持下广义基建提速同样形成支撑；房地产各项数据继续低位徘徊，但未进一步恶化。往后看，美国对等关税政策对国内经济的冲击仍需进一步观察，面临外需的不确定性，“内需对冲”是一个关键选项，时间上建议关注4月底政治局会议对经济工作的部署。

2. 美联储主席警告：特朗普关税政策“极有可能”推高物价。点评：当地时间4月16日，据《华盛顿邮报》报道，美联储主席鲍威尔就美总统特朗普贸易政策的通胀效应发出了强烈警告，鲍威尔表示，特朗普的关税政策“极有可能”刺激通胀暂时上升，并警告称这些影响可能会持续很长时间；目前政策处于良好位置，等待更明确的经济数据再考虑调整政策立场。鲍威尔表态偏鹰，其将在一定程度加剧市场对通胀上行的担忧，并降低市场对美联储降息的预期。

行业要闻

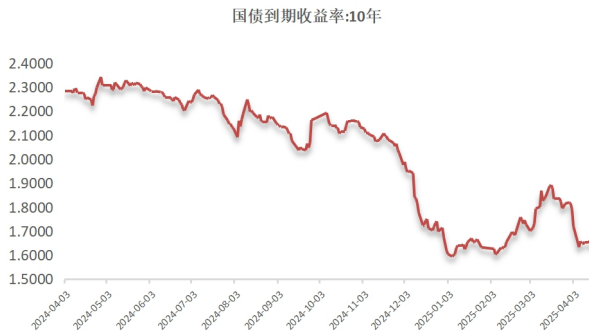
1. 业内多方确认，近期，关于对算力基础建设实施“窗口指导”的通知已下发，本周起多地将陆续下发关于开展算力摸底有关工作的通知。点评：摸底工作涉及已建、在建和拟建算力中心项目，摸底数据将作为国家算力资源统筹布局的重要依据。相关部门此举旨在从更高层面统筹规划，避免各地盲目重复建设。短期市场激进情绪有所弱化，但中长期来看算力基础建设需求仍较旺盛，持续关注AI算力相关的机会。

2. 商务部等九部门联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》，提出48条具体任务举措，既涵盖了餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，也包括了旅游列车、空中游览、跳伞飞行、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。点评：消费相关刺激政策持续出台，未来有望提振消费需求，关注消费相关的餐饮、旅游、零售等方向的机会。

3. 教育部等九部门发布关于加快推进教育数字化的意见指出，加强人工智能等前瞻布局。加快建设人工智能教育大模型。完善教育领域多模态语料库，构建高质量自主可控数据集。强化算法安全评估，确保正确价值导向。布局一批前瞻性研究课题，有序开展人工智能应用试点，探索“人工智能+教育”应用场景新范式，推动大模型与教育教学深度融合。点评：人工智能赋能教育行业，未来教育相关的需求有望逐步释放出来。AI+教育应用逐步落地，关注AI+教育方向的相关投资机会。

利率汇率

图 1: 10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.638，变动-2.02BP



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 2: DR007 走势，最新值 1.718，变动 0.34BP

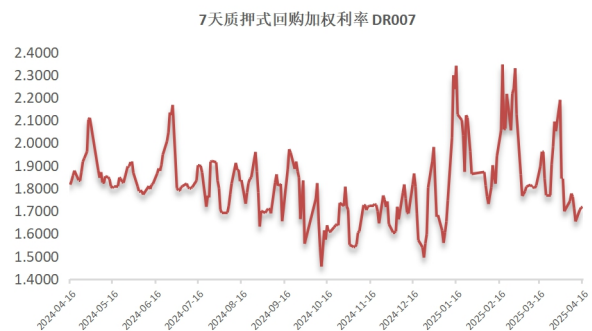
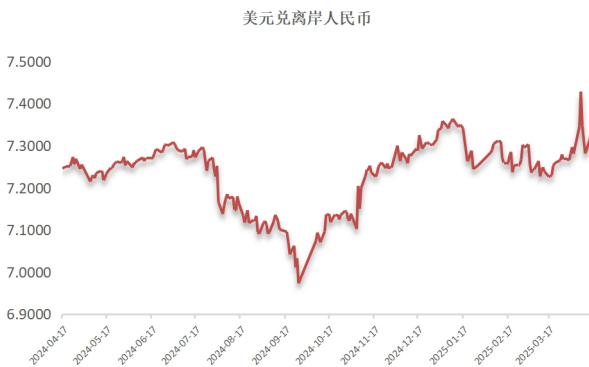
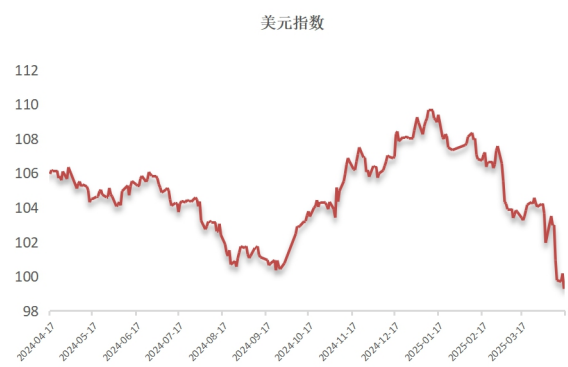


图 3: USDCNH 走势，最新值 7.2995，涨幅-0.41%



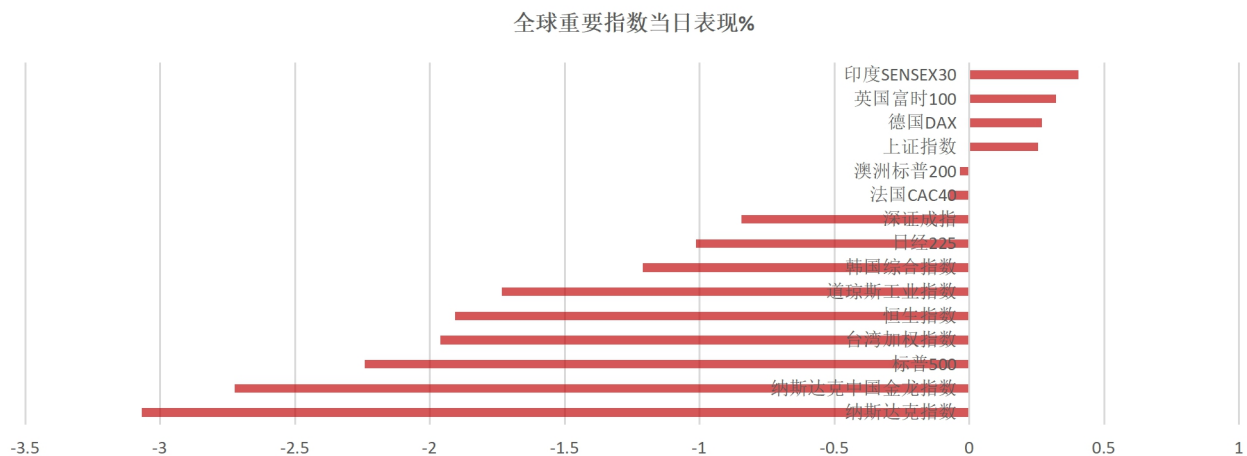
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 4: 美元指数走势，最新值 99.27，涨幅-0.90%



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

二级市场速览 (更新时间: 2025-04-16)

概览

A股总市值

总市值 **84.07** 万亿

较年初 -1.79 万亿

成交

今年累计 **101.83** 万亿

日均成交 14,974.97 亿

估值

PE(TTM) **17.96x**

PB(MRQ) **3.74x**

融资

余额 **18,075.89** 亿

较一月前 -1,098.98 亿

融券

余额 **114.21** 亿

较一月前 -7.52 亿

市场表现

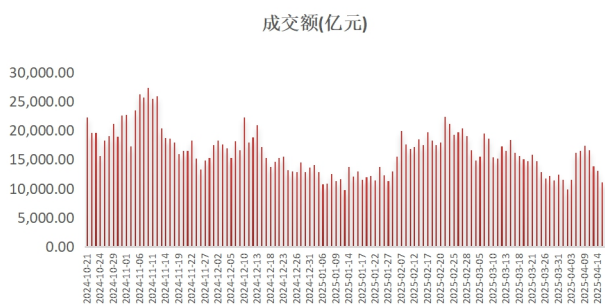
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数		
万得全A	-0.53	4,893	11,408	2.91	-2.56	5,405	1,008	87	4,310
上证指数	0.26	3,276	4,892	2.80	-2.26	2,249	503	43	1,703
深证成指	-0.85	9,775	6,227	2.46	-6.14	500	118	9	373
北证50	-1.13	1,291	291	7.02	24.44	50	9	--	41
科创板	0.81	1,015	850	3.46	2.59	50	18	1	31
创业板指	-1.21	1,907	2,730	2.62	-10.95	100	20	--	80
上证50	0.91	2,658	893	2.36	-0.98	50	45	--	5
沪深300	0.31	3,773	2,617	2.33	-4.12	300	178	4	118
中证500	-0.82	5,557	1,638	2.15	-2.95	500	130	11	359
中证1000	-1.33	5,835	2,294	3.24	-2.05	1,000	178	20	802
中证2000	-1.71	2,350	3,176	4.53	0.08	2,000	263	16	1,721
万得双创	-1.19	2,537	3,572	3.81	-3.12	1,963	248	16	1,699
万得微盘股	-1.71	345,453	229	5.21	9.35	400	46	4	350

指数选择

万得全A × 沪深300 × + 4 ...

年初至今

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11408 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 3.47%

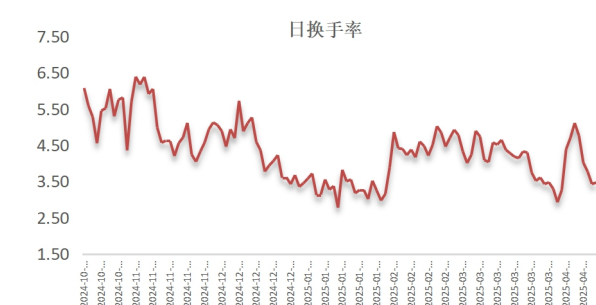


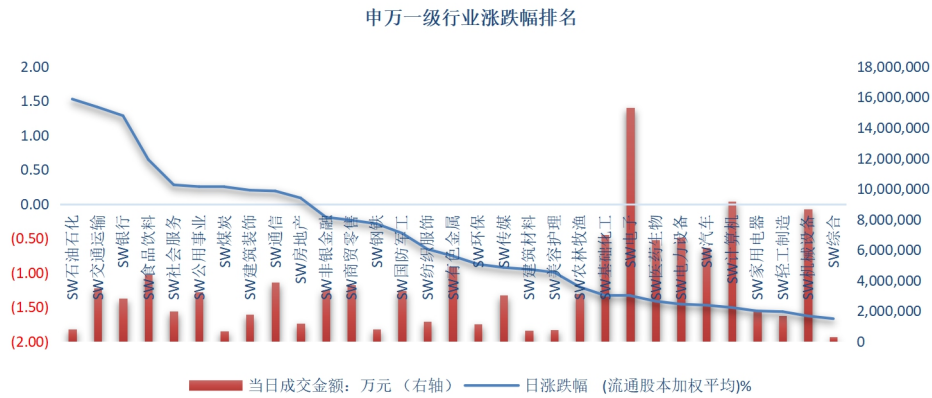
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18076 亿元（数据截至 2025/4/15）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

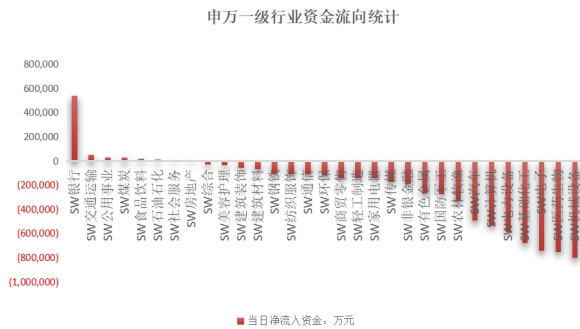
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为石油石化、交通运输和银行



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、交通运输和公用事业

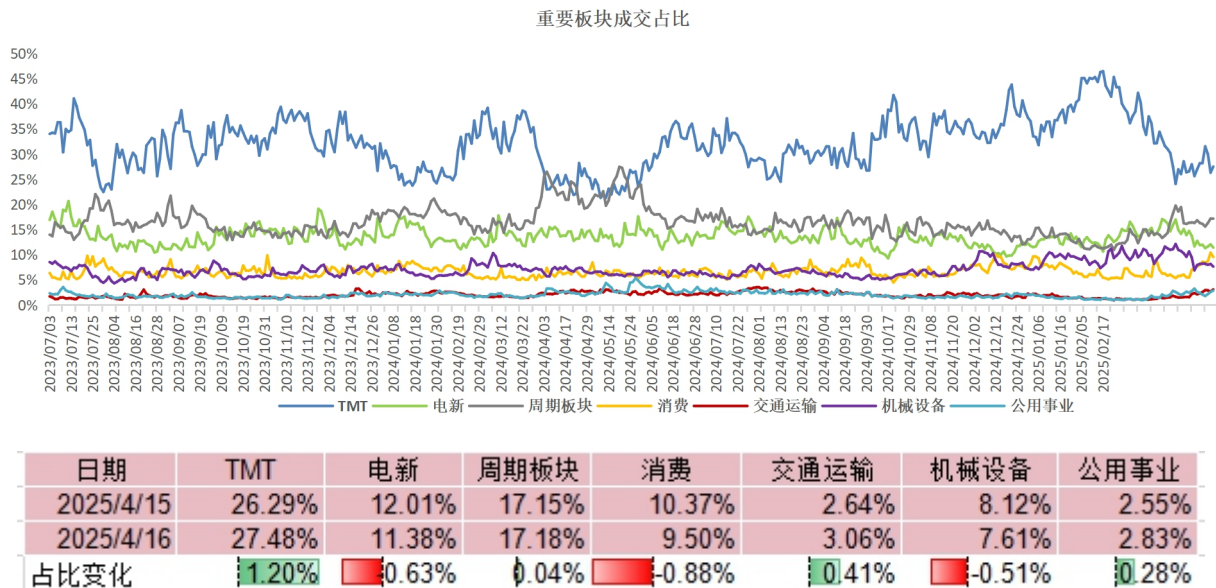


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为电子、银行和非银金融

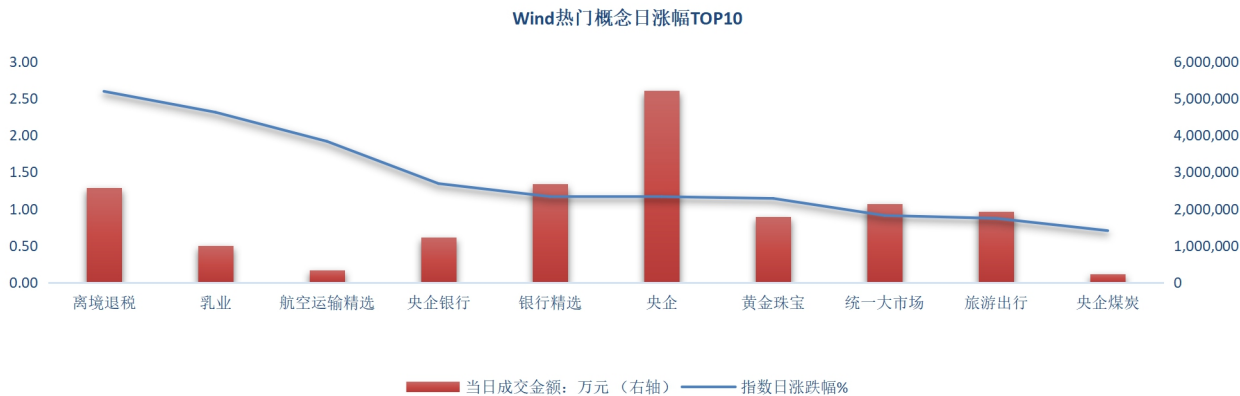


图 13：重点板块成交额占比变化



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。