

宏观要闻

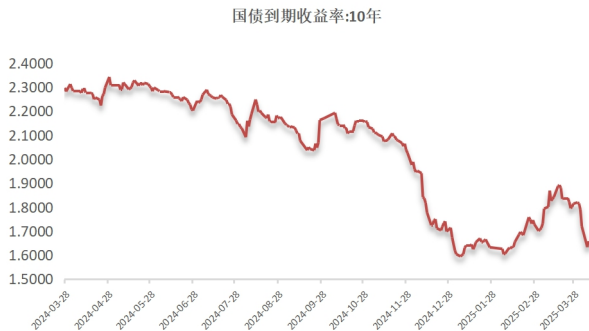
1. 国家统计局发布数据显示，国内3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。点评：3月CPI同比降幅收窄但仍处于负值区间，核心CPI明显修复，能源和食品是通胀下行的主要源头，其中食品烟酒类价格同比下降0.6%，影响CPI下降约0.17个百分点。PPI同比、环比降幅均进一步扩大，背后主要受季节性、国际输入性因素等影响，一方面国际输入性因素影响国内石油和部分出口行业价格下行，另一方面煤炭等能源需求季节性下行，具体看石油和天然气开采业、煤炭开采业环比分别为-4.4%、-4.3%，钢铁、水泥等建筑产品亦形成一定负贡献，黑色金属冶炼、非金属矿环比均为-0.5%。整体上看，3月物价水平仍处于低位，后期价格的进一步修复仍需政策支持。
2. 美国3月CPI同比增长2.4%，较上月2.8%水平显著回落，创半年低位，低于市场预期的2.6%。点评：3月美国核心与总体CPI通胀双双回落，均低于市场预期，分项看，油价、机票和酒店价格大幅下挫，反映需求有所放缓，其中3月能源商品价格环比大幅下跌6.1%，对3月物价下行形成主要贡献，票价格环比下跌5.3%，特朗普一系列政策带来的不确定性打击消费者与企业信心，使其削减旅行与商务出行计划。往后看，尽管3月物价涨幅回落，但后期受“对等关税”影响，美国物价水平在二季度或再度上涨。在局势进一步明朗之前，预计美联储会继续保持观望，短期内降息的可能性不大。
3. 多家银行近日披露了开展股票回购增持贷款业务的最新进展。点评：Wind数据显示，截至4月10日，自股票回购增持再贷款设立以来，已有超450家上市公司获银行股票回购增持贷款支持，贷款金额上限合计超900亿元。近期受美国关税政策影响，资本市场波动加剧，上市公司、银行积极响应政策号召开展股票回购增持贷款，其将有助于维护资本市场平稳运行。

行业要闻

1. 深圳市具身智能产业化发展座谈会在深交所举行。点评：具身智能产业加快发展，深圳地区人形机器人相关制造公司较多，产业链较为完备。此次具身智能相关的座谈有望加快推进产业融资与产品应用落地，持续关注人形机器人相关方向的机会。
2. 北京市印发《北京市5G规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025-2027年）》，明确未来三年5G发展蓝图，全力打造国内领先的5G应用标杆城市。点评：该方案提出，到2027年底，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的5G发展格局，全面实现5G规模化应用，提升5G赋能千行百业应用水平，成为国内领先的5G应用标杆城市。5G相关产业持续加快升级，关注5G相关方向的机会。
3. 欧盟委员会发布“人工智能大陆行动计划”，其中的一些措施将聚焦在简化人工智能相关法规上，旨在全面提升欧盟在人工智能领域的竞争力。点评：人工智能是全球国家未来重大发展的产业方向之一，欧盟的此次计划将加快欧洲国家在AI领域的产业化布局，AI相关算力、算法等需求有望持续增长，关注AI相关产业链的投资机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.646，变动-0.23BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.711，变动-5.09BP

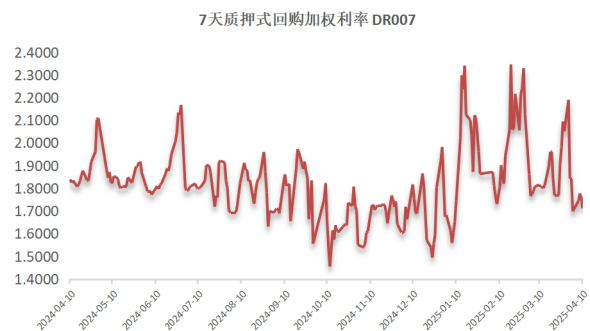
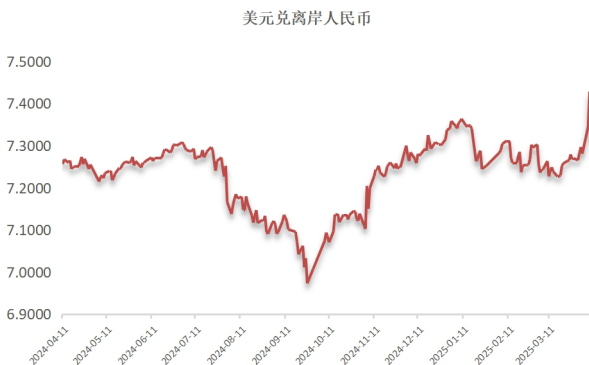
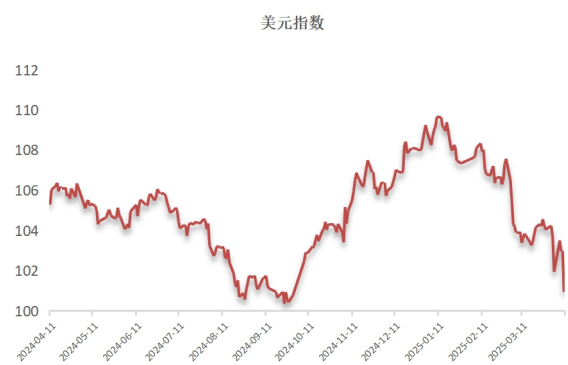


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.3118，涨幅-0.48%



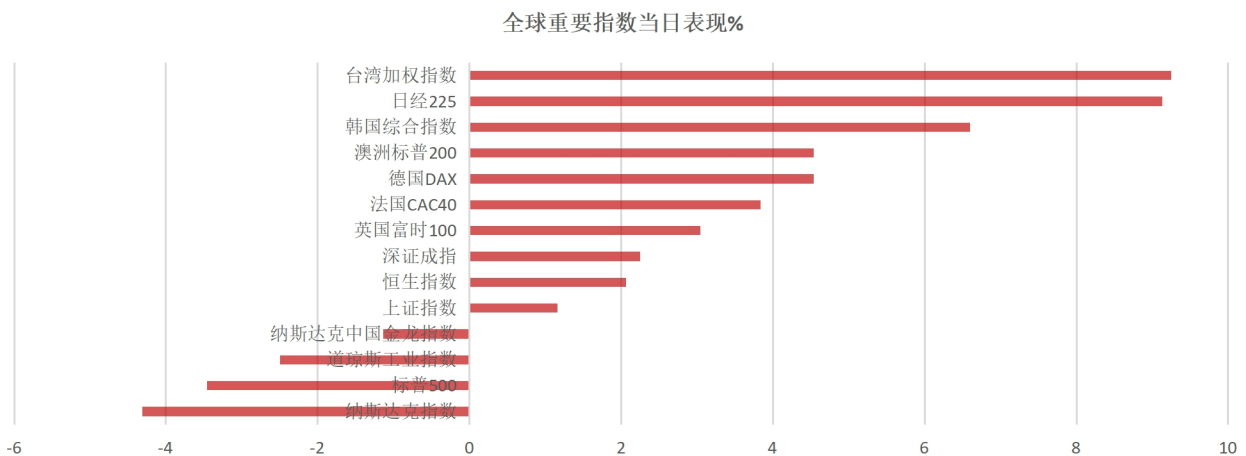
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 100.94，涨幅-1.97%



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: 2025-04-10)

概览

A股总市值

总市值 **83.03** 万亿

较年初 -2.83 万亿

成交

今年累计 **96.88** 万亿

日均成交 15,136.78 亿

估值

PE(TTM) **17.71x**

PB(MRQ) **3.67x**

融资

余额 **17,995.56** 亿

较一月前 -997.03 亿

融券

余额 **106.49** 亿

较一月前 -11.19 亿

市场表现

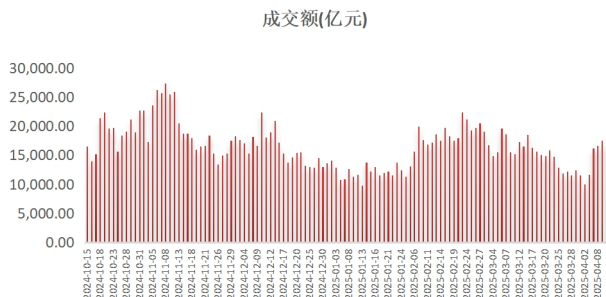
指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	1.93	4,847	16,590	-4.97	-3.49	5,402	4,946 72 382
上证指数	1.16	3,224	6,824	-3.54	-3.82	2,251	2,014 34 203
深证成指	2.25	9,755	9,271	-5.90	-6.34	500	443 12 45
北证50	4.86	1,265	499	-0.56	21.92	50	49 -- 1
科创50	1.09	991	1,158	-2.64	0.23	50	38 1 11
创业板指	2.27	1,901	4,252	-7.98	-11.26	100	88 2 10
上证50	0.60	2,613	1,148	-1.86	-2.69	50	27 2 21
沪深300	1.31	3,735	4,038	-3.27	-5.08	300	219 14 67
中证500	1.92	5,544	2,687	-5.16	-3.17	500	427 7 66
中证1000	2.34	5,785	3,300	-6.75	-2.91	1,000	901 14 85
中证2000	3.12	2,319	4,246	-7.90	-1.26	2,000	1,892 18 90
万得双创	2.57	2,507	5,396	-7.38	-4.28	1,961	1,831 18 112
万得微盘股	3.69	340,472	262	-6.07	7.78	400	389 1 10

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 16590 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 4.75%

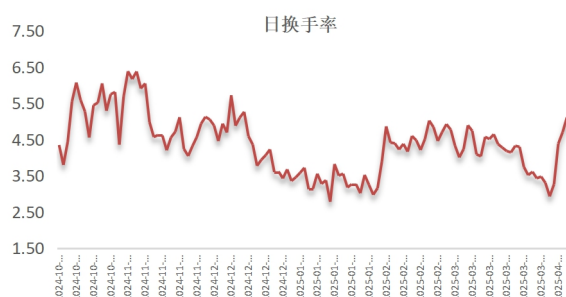


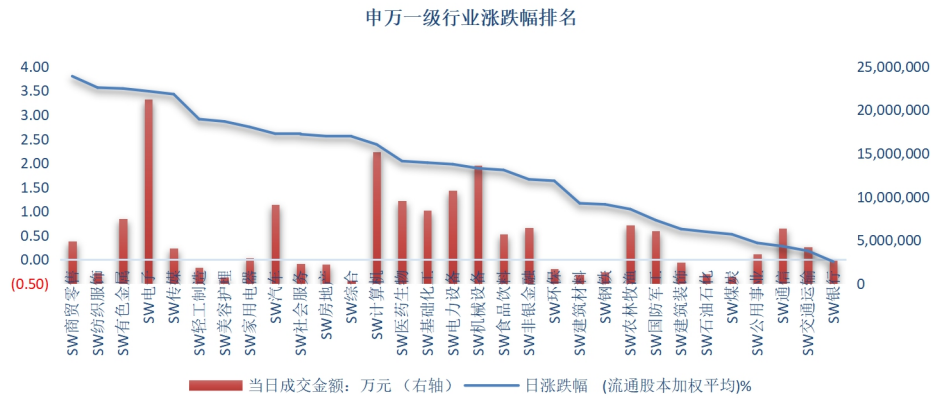
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17996 亿元（数据截至 2025/4/9）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

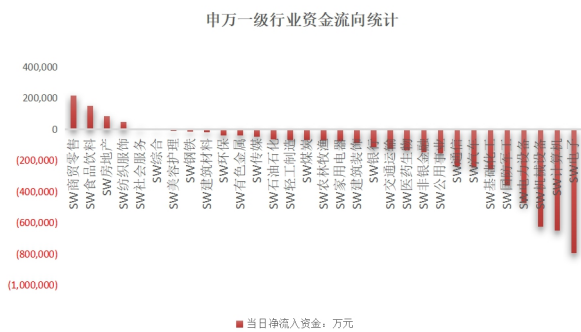
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为商贸零售、纺织服装和有色金属



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商贸零售、食品饮料和房地产

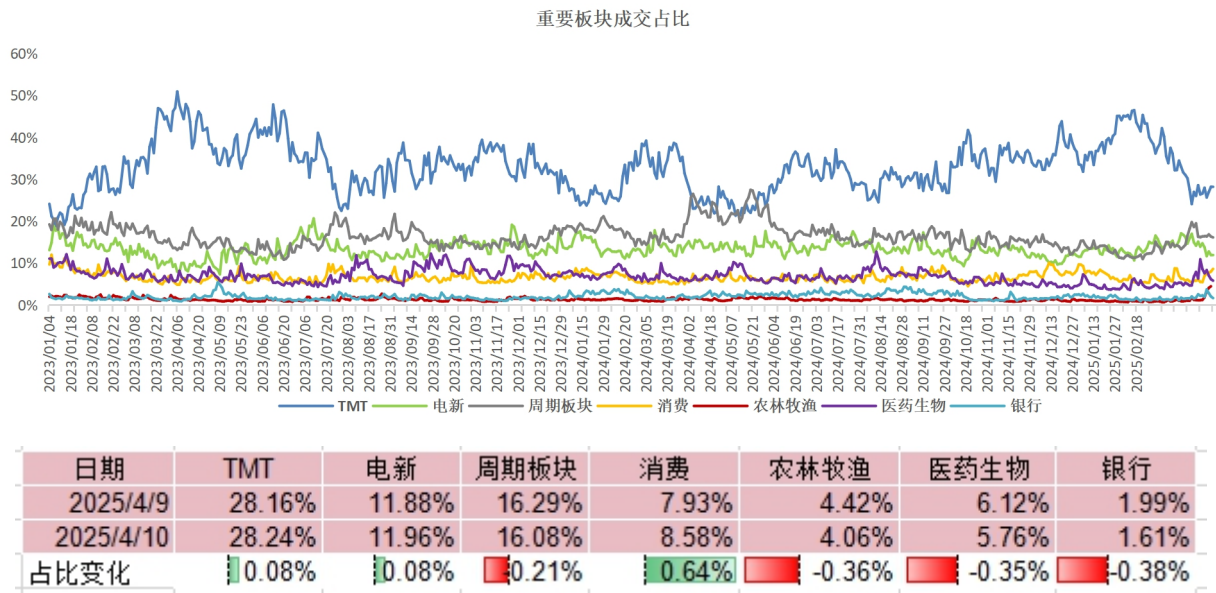


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流出前三行业为电子、机械设备和计算机

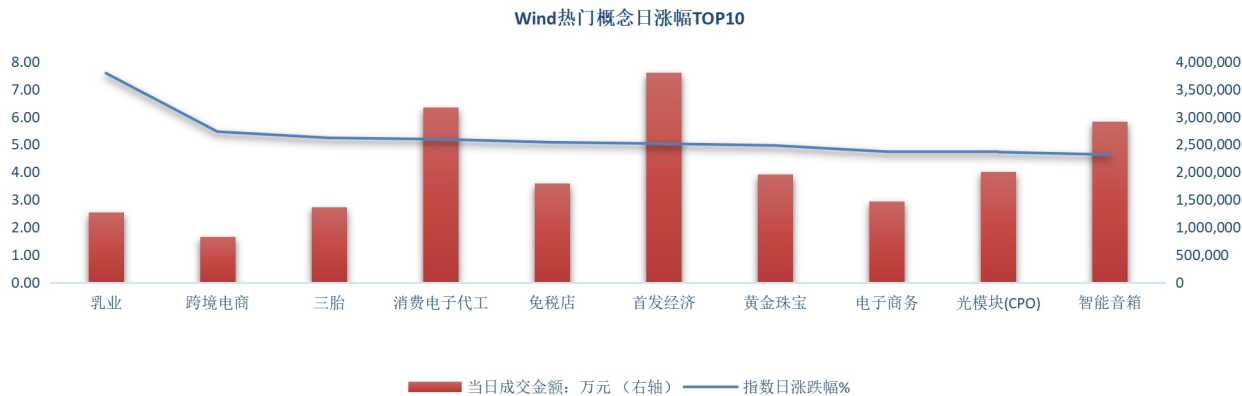


图 13：重点板块成交额占比变化



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。