

宏观要闻

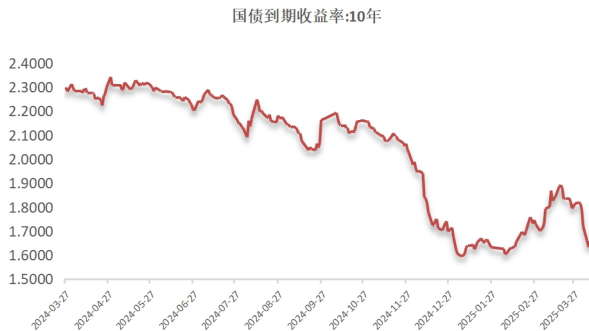
1. 特朗普宣布对数十个国家暂停征收“对等关税”90天。点评：在此之前，中国国务院新闻办公室发布《关于中美经贸关系若干问题的中方立场》白皮书，同时中国宣布对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%，欧盟27个成员国投票表决通过了对美国进口产品征收25%关税的反制措施。我们认为美国宣布对部分国家暂停征收对等关税90天，一方面以缓和中国、欧洲反击带来的压力，另一方面则是对其国内金融市场动荡作出的反映。受暂停对等关税消息影响，隔夜美国三大股指大幅收涨，道指涨7.87%，纳指涨12.16%。往后看，我们认为中、美、欧关税博弈仍将延续，在局势进一步明朗之前，全球资本市场料将延续动荡格局。中期维度看，鉴于关税冲击带来的影响已经形成，全球经济将面临增速放缓的压力，对此仍需保持必要的谨慎心理。
2. 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会。点评：李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。关注后期更多稳增长政策的落地情况，中美博弈加剧背景下，若能有效稳定国内经济，将在博弈过程中占据先机。

行业要闻

1. 在中哈（连云港）物流合作基地，大型机械正往中欧班列装载集装箱。连日来，中哈（连云港）物流合作基地装卸作业一派繁忙景象，工人们操作大型机械24小时轮班装卸过境集装箱，实现了首季“开门红”。点评：据了解，1至3月份，中欧班列累计开行250列，发送货物10250标箱，同比增长7.4%。中欧班列的快速发展，打造了一条富有韧性的国际供应链，具有强大的辐射力、带动力和影响力，促进沿线国家经贸互通、产业互融，开启了亚欧大陆合作发展的新篇章，关注中欧贸易。
2. 南湾社区召开党员大会和南基股份经济联合社股东代表大会，审议通过《广州市黄埔区穗东街南基股份经济联合社生育补助方案》，明确规定符合条件的家庭生育三孩可一次性申领50000元生育补助金。点评：今年政府工作报告在2025年政府工作任务部分提出“制定促进生育政策，发放育儿补贴”，后续已有多地政策陆续跟进。考虑到婴幼儿食用奶粉等方面的需求，生育提振将促进乳品消费，利好乳业发展。从政策方面看，育儿补贴政策写入政府工作报告，各地出台跟进，关注生育政策。
3. 今年以来，电动自行车以旧换新进度持续加快，覆盖范围持续扩大，惠民生作用不断增强，保安全导向更加凸显。截至4月8日，全国电动自行车售旧、换新334.1万辆，相当于2024年（9-12月）置换总量的2.4倍。点评：电动自行车受益于以旧换新政策，销量持续增长，关注电动自行车生产商的相关投资机会。
4. 乘联分会数据显示，3月乘用车出口（含整车与CKD）39.1万辆，同比下降8%，环比增长10%，1-3月乘用车厂商出口112万辆，同比增长1%。3月新能源车占出口总量的36.6%，较同期增加5个百分点。点评：乘用车出口受关税影响出现波动，但整体影响有限，未来随着国内汽车性价比提升，出口有望重回增长。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.648，变动-0.93BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.762，变动-1.44BP

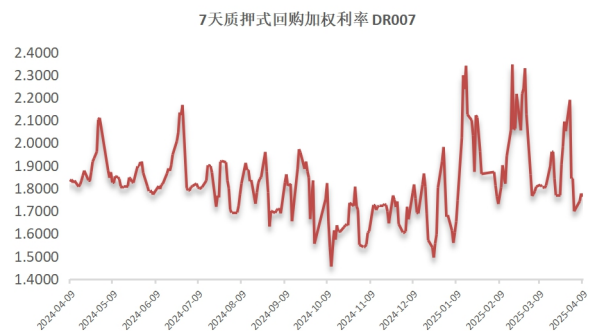
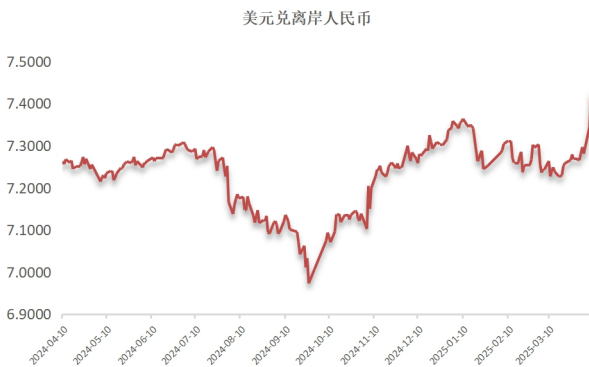
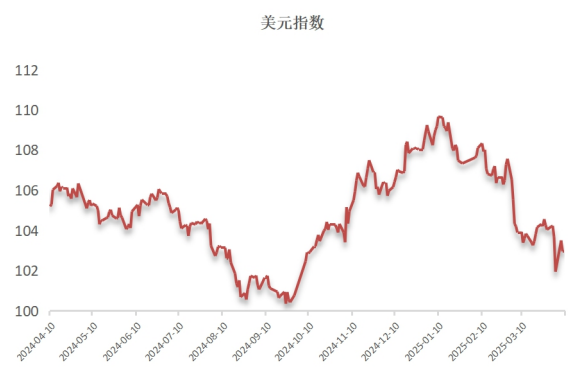


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.3470，涨幅-1.09%



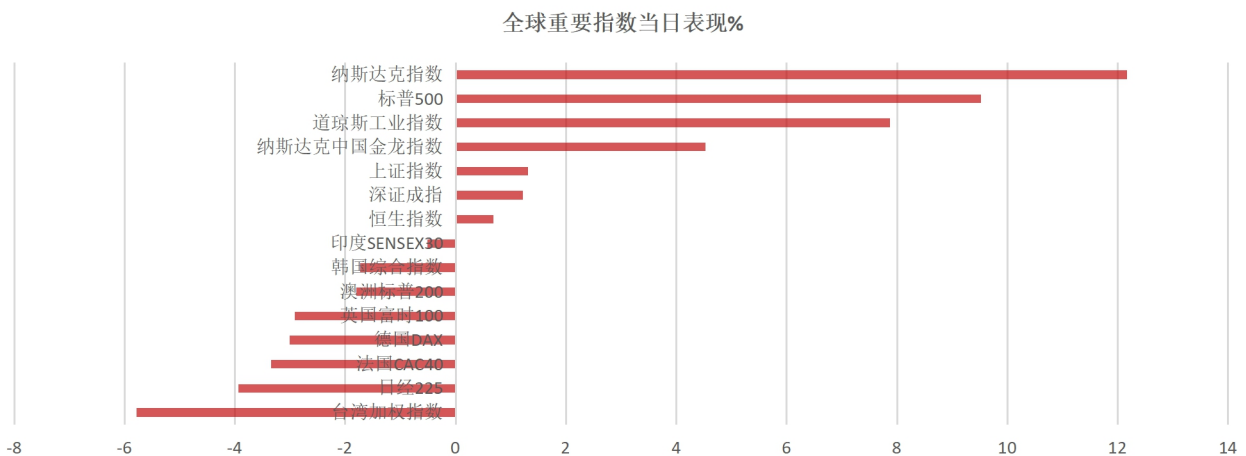
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 102.97，涨幅 0.01%



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: 2025-04-09)

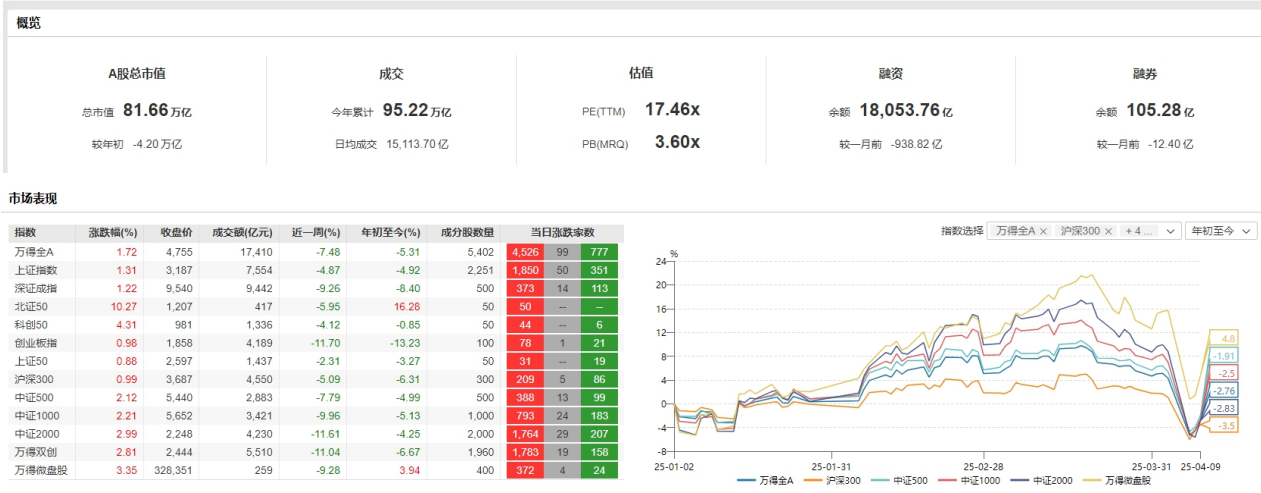
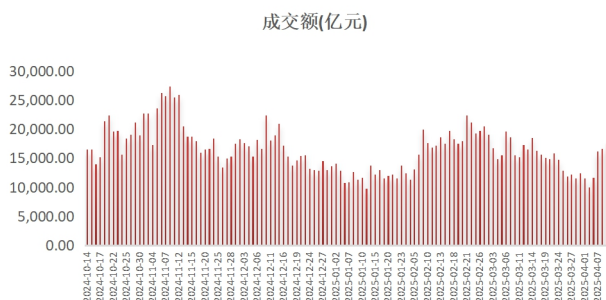


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 17410 亿元



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 5.11%

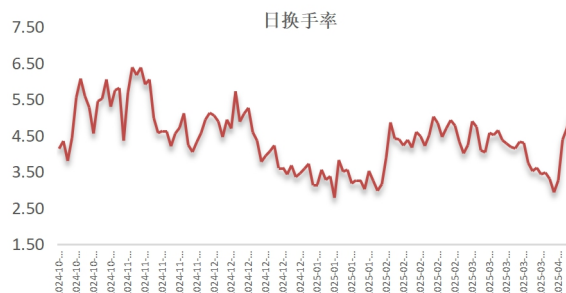
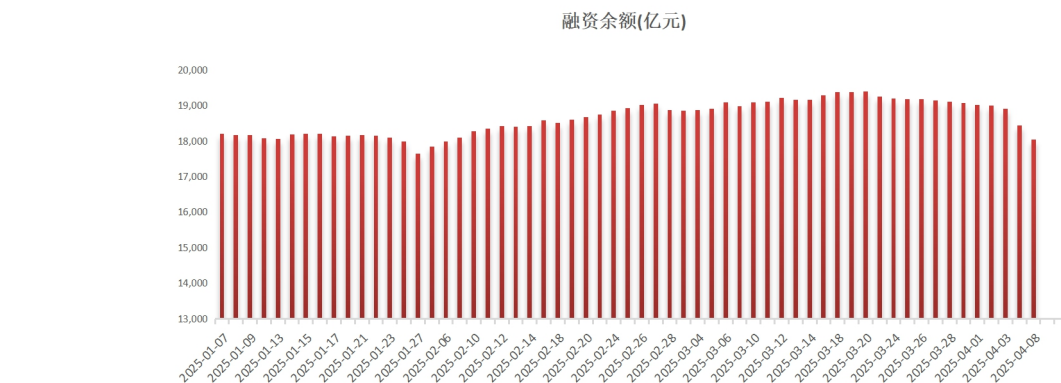


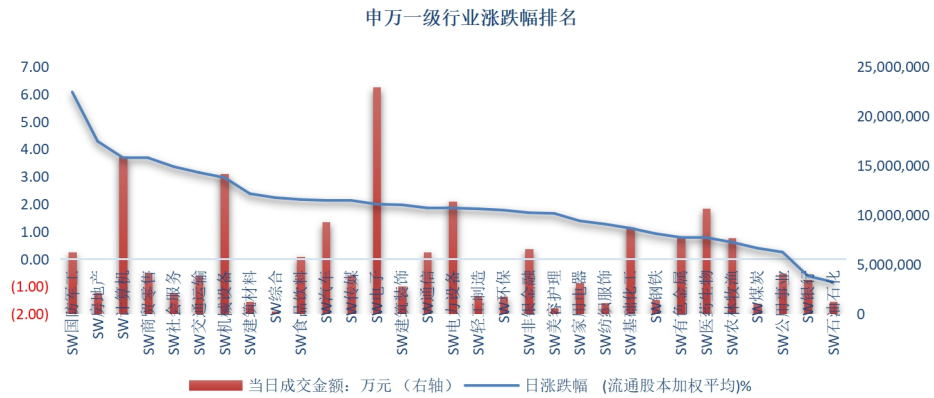
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 18054 亿元 (数据截至 2025/4/8)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为国防军工、房地产和计算机



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计算机、电子和机械设备



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交通运输、食品饮料和传媒

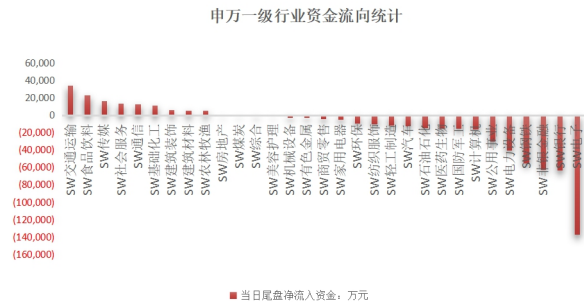
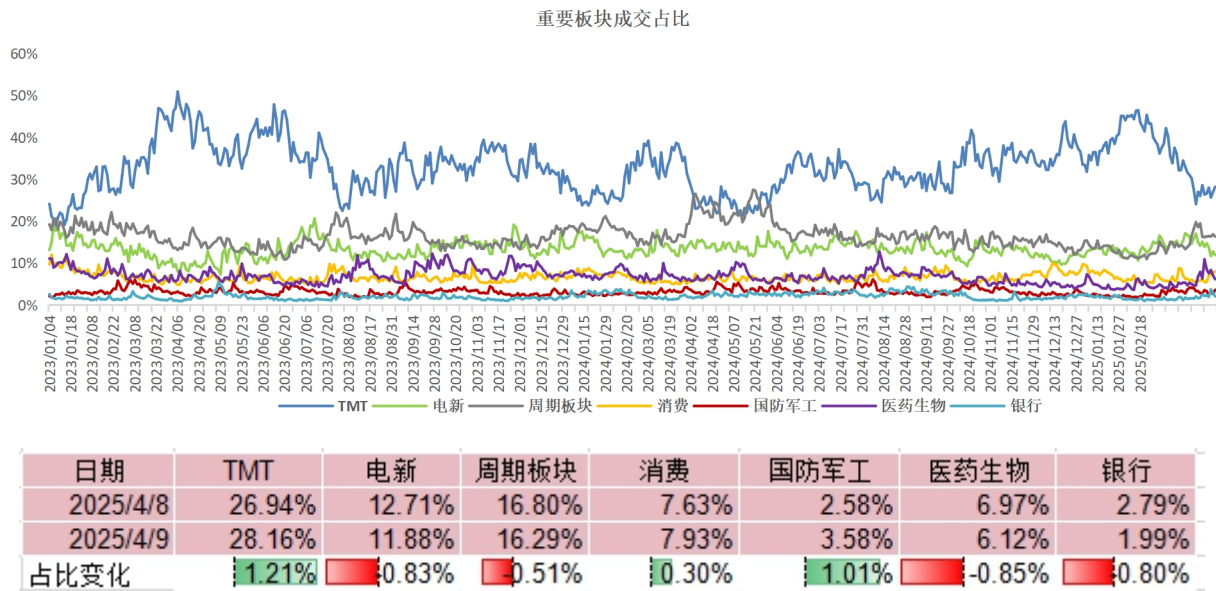
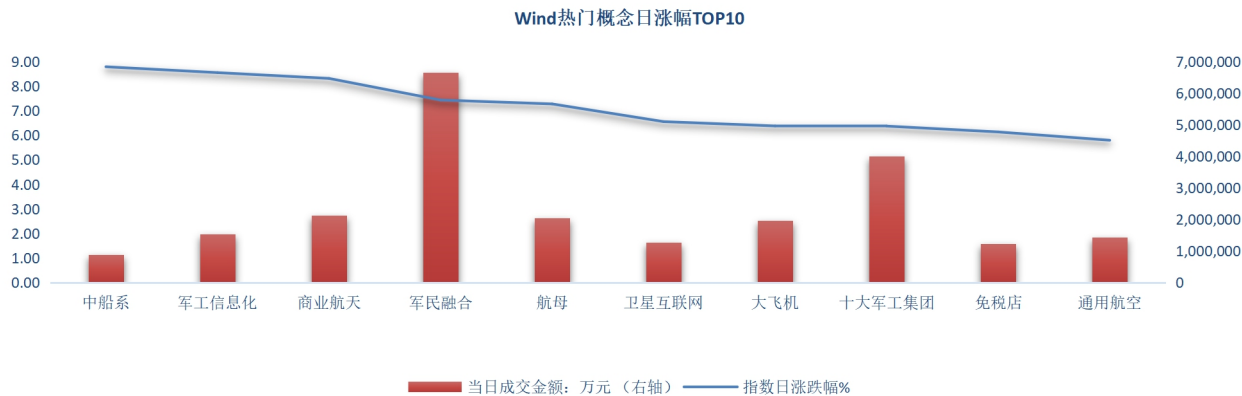


图 13：重点板块成交额占比变化



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。