

宏观要闻

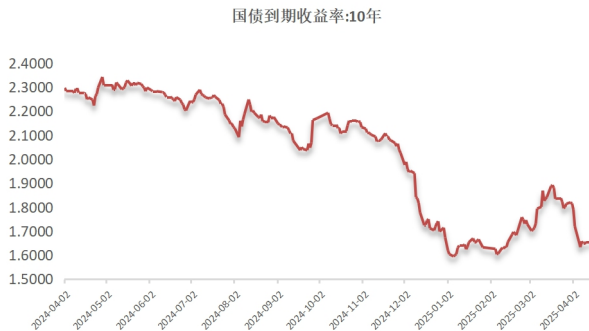
1. 李强在北京市调研时强调, 以更大力度促进消费扩大内需做强国内大循环。点评: 李强表示, 要沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战, 以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环, 进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。当前面临外部环境变化带来的不确定性, 促进内需的作用进一步增强, 进一步提升消费能力、增强消费意愿, 培育壮大内需增量市场对稳定国内经济具有积极意义。
2. 国务院总理李强在北京市调研时强调, 我国房地产市场仍有很大的发展空间。点评: 李强表示, 当前和今后一个时期, 我国房地产市场仍有很大的发展空间, 要进一步释放市场潜力, 着力推动“好房子”建设, 加快构建房地产发展新模式, 促进房地产市场平稳健康发展。国内经济的稳定运行有赖于房地产市场的进一步企稳, 关注后期房地产增量政策的出台情况。
3. A股市场进入一季报业绩密集期披露。点评: 截至4月15日, 已有267家上市公司发布一季度业绩预告或一季报, 其中243家公司业绩同比向好。4月后半月, A股将迎来年报和一季报的密集披露, 业绩将成为驱动市场行情的重要因素, 受此影响自下而上A股盘面料将进一步分化。

行业要闻

1. 《杭州市建设人工智能产业发展高地实施方案(2025年版)(征求意见稿)》提出, 引导“3+N”杭州产业基金群撬动社会资本、金融资本, 投向人工智能相关方向的产业基金规模超1000亿元。点评: 地方政府出台政策支持人工智能产业发展, 未来人工智能相关的算力、算法等方向需求有望爆发, 持续关注人工智能相关方向的投资机会。
2. 国家数据局会同有关部门推动2025年数字经济高质量发展重点工作。点评: 数字经济发展逐步加快, 国家数据局加快推进数据要素市场的构建, 数据要素相关产业有望迎来爆发期, 关注数据要素相关方向的投资机会。
3. 在美国加征新关税后, 中国跨境电商应用敦煌网(DHgate)在美国火了, 现在, 它已跃居苹果美国应用商店免费iPhone应用排行榜的第二位。点评: 关税影响下, 跨境电商活动有望提速。未来受到限制的贸易有望通过跨境电商进行转移, 跨境电商有望受益, 关注跨境电商相关的物流、贸易、电商等方向的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.658，变动 0.40BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.714，变动 1.03BP

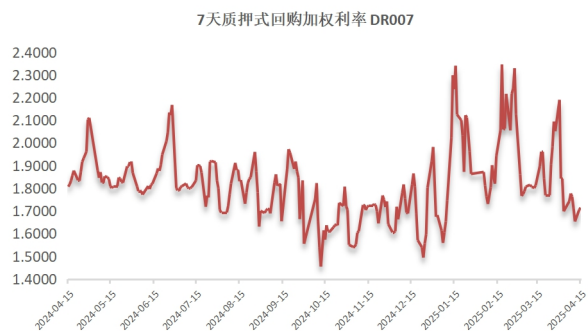
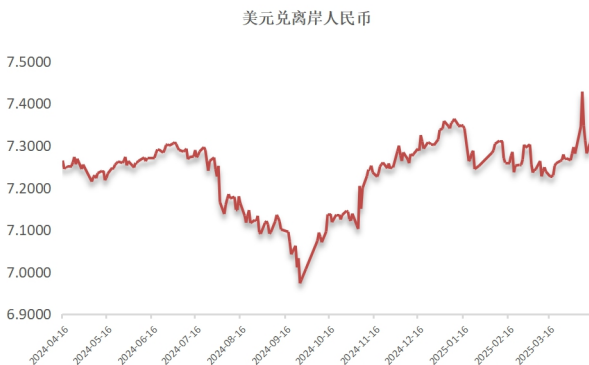
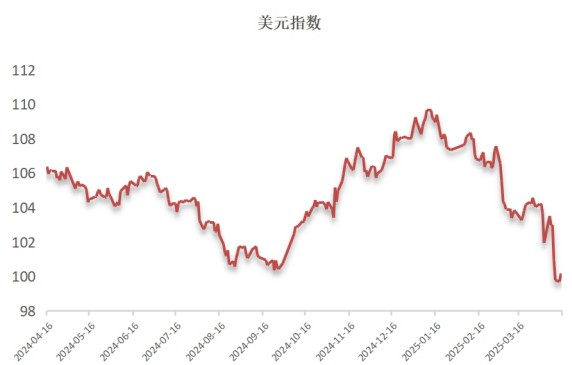


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.3298，涨幅 0.24%



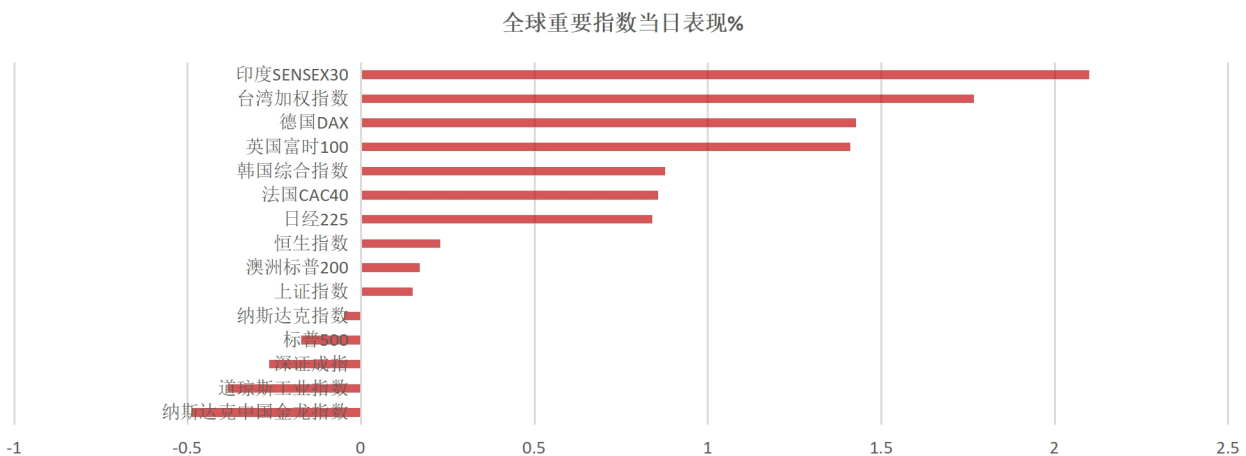
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 100.17，涨幅 0.48%



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

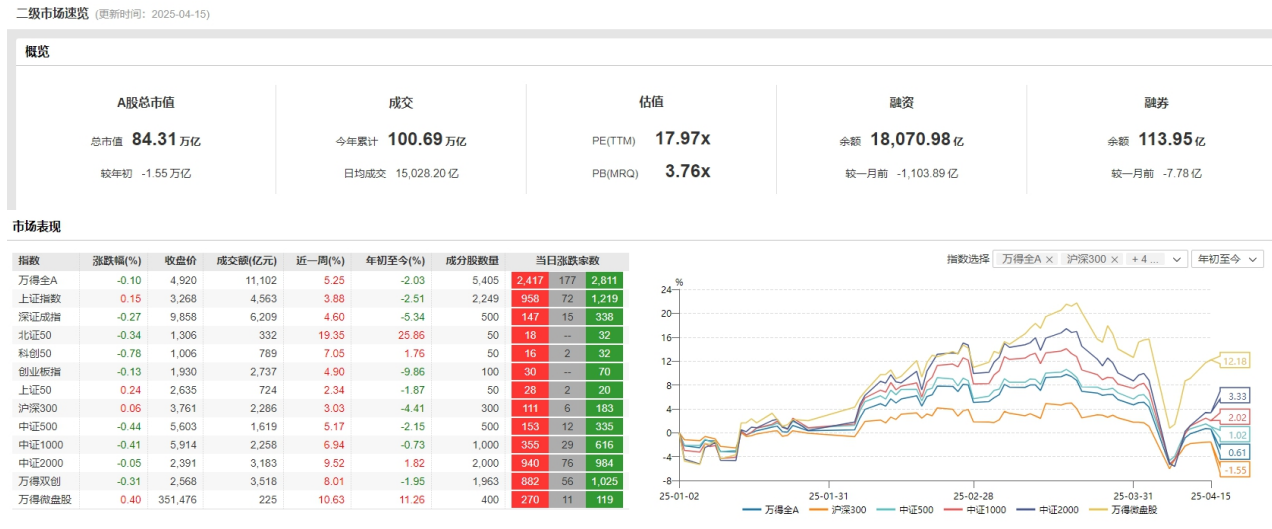
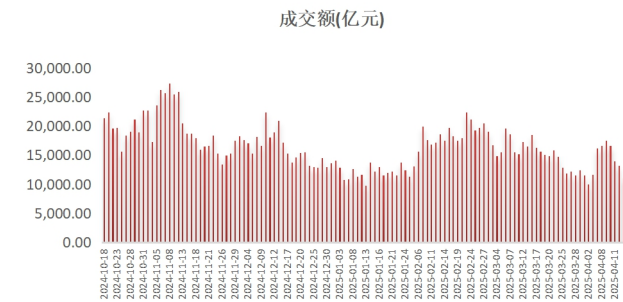


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 11102 亿元



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 3.43%

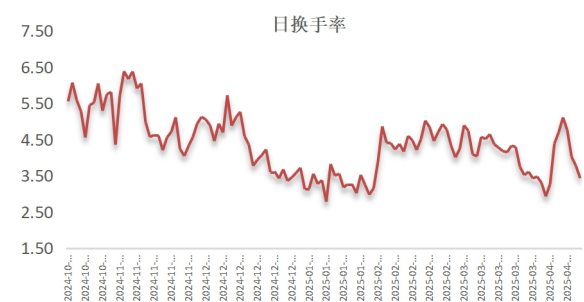
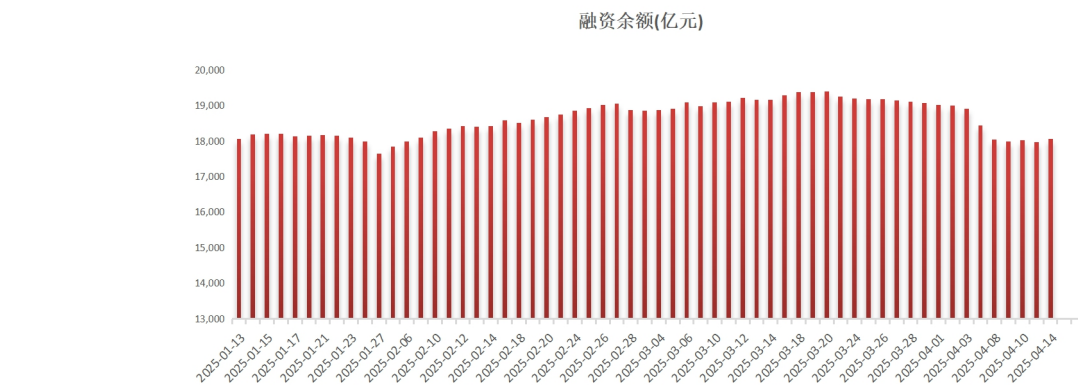


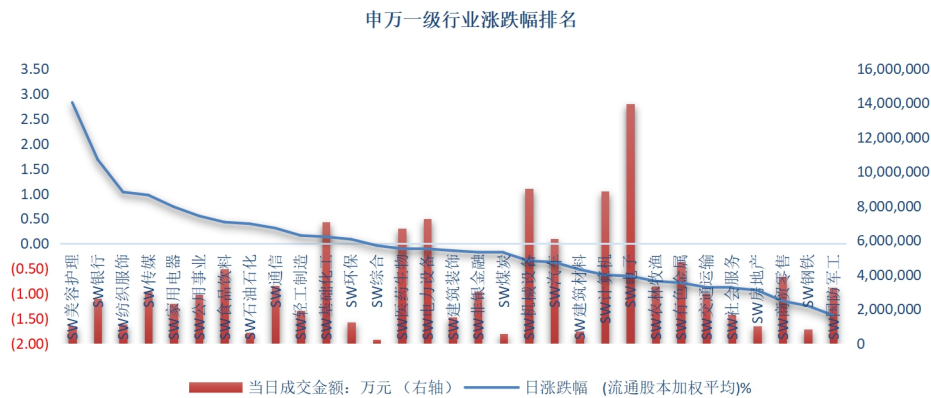
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 18071 亿元 (数据截至 2025/4/14)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、银行和纺织服饰



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、家用电器和美容护理

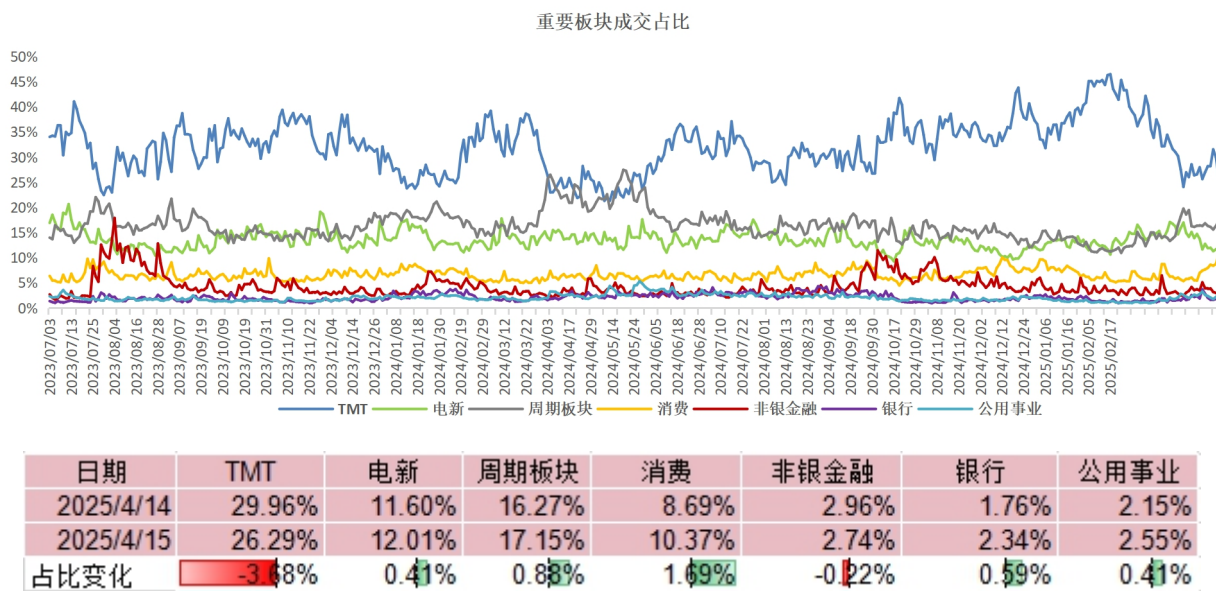


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为银行、公用事业和电子

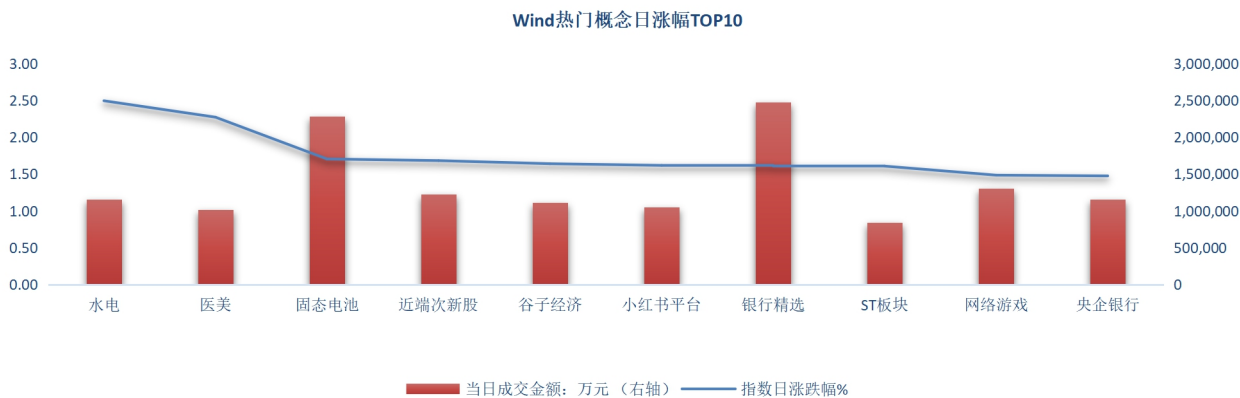


图 13：重点板块成交额占比变化



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。