

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 18 日

国内市场综述

窄幅震荡 缩量收涨

周四（4 月 17 日）大盘窄幅震荡，缩量收涨。截至收盘，上证综指收于 3280.34 点，上涨 0.13%；深成指收于 9759.05 点，下跌 0.16%；科创 50 上涨 0.23%；创业板指上涨 0.09%，万得全 A 成交额共 10304 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 17 个行业收涨，其中房地产、综合及建筑材料涨幅居前，而综合金融、汽车及有色金属则跌幅较大。概念方面，房地产精选、南京市国资委及预制菜等指数表现活跃。

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%。

新闻精要

1. 习近平同柬埔寨首相洪玛奈举行会谈
2. 李强主持国务院第十三次专题学习
3. 两部门：培育品牌连锁、即时零售、直播电商等新模式
4. 何立峰会见美国英伟达公司总裁兼首席执行官黄仁勋时指出 中国始终是外资企业投资和贸易的沃土 欢迎美资企业深化互利合作
5. 欧洲央行下调三大关键利率 25 个基点
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3280.34	4.34	0.13
深证成指	9759.05	-15.68	-0.16
沪深 300	3772.22	-0.60	-0.02
中小 100	6092.48	-13.03	-0.21
创业板指	1908.78	1.67	0.09
科创 50	1016.81	2.30	0.23
香港恒生	21395.14	338.16	1.61
恒生中国	7897.44	118.43	1.52

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3611.77	-0.22	-0.01
中证 500	5557.01	0.15	0.00
中证 800	4064.45	-0.45	-0.01

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3765.40	-6.82	0.27
IF 下月	3737.80	-34.42	0.38
IF 季后	3710.60	-61.62	0.54
IF 半年	3656.60	-115.62	0.59

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	39142.23	-527.16	-1.33
纳斯达克	16286.45	-20.71	-0.13
日经 225	34377.60	457.20	1.35
英国 FTSE	8275.66	0.06	0.00
德国 DAX	21205.86	-105.16	-0.49

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.4240	0.1573	0.16
美元中间价	7.2085	-0.0048	-0.07
欧元/美元	1.1363	-0.0035	-0.31
美元/日元	142.4690	0.6180	0.44
英镑/美元	1.3268	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	9254.00	50.50	0.55
LME 铝	2385.00	3.00	0.13
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

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

窄幅震荡 缩量收涨

► 市场综述

周四（4月17日）大盘窄幅震荡，缩量收涨。截至收盘，上证综指收于3280.34点，上涨0.13%；深成指收于9759.05点，下跌0.16%；科创50上涨0.23%；创业板指上涨0.09%，万得全A成交额共10304亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个行业收涨，其中房地产、综合及建筑材料涨幅居前，而综合金融、汽车及有色金属则跌幅较大。概念方面，房地产精选、南京市国资委及预制菜等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院总理李强在主持国务院第十三次专题学习时指出，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手；要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”。

当日A股市场共1010只个股上涨，4314只下跌，71只持平。其中，106只个股涨超5%，189只个股跌超5%；54只个股涨停，16只个股跌停。成交量较为低迷，观望情绪上升。

新闻精要

习近平同柬埔寨首相洪玛奈举行会谈

新华社金边4月17日电 4月17日晚,国家主席习近平同柬埔寨首相洪玛奈在金边和平大厦举行会谈。两国领导人一致同意携手构建新时代全天候中柬命运共同体,宣布2025年为“中柬旅游年”。

习近平指出,中柬铁杆友谊拥有深厚历史积淀、牢固政治基础、强大内生动力。无论国际风云如何变化,两国始终走在构建人类命运共同体前列。当前,世界百年变局加速演进,深化中柬命运共同体建设完全符合两国人民根本利益。中方将一如既往支持柬埔寨走符合本国国情的发展道路,支持柬埔寨政府顺利施政,支持柬方在国际和地区事务中发挥更加重要作用。双方要以构建新时代全天候中柬命运共同体为新起点,乘势而上,继续落实好新版中柬命运共同体行动计划,加强团结合作,加快落实全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议,深化更高水平政治互信,拓展更高质量互利合作,筑牢更高层次安全保障,开展更高频率人文交流,强化更高标准战略协作,更好造福两国人民。

习近平强调,要用好中柬政府间协调委员会机制,办好两国外长、防长“2+2”战略对话,加强党际、立法机构等渠道交往,携手应对风险挑战,维护双方共同利益。中方愿同柬方共享机遇、共谋发展。双方要大力推进高质量共建“一带一路”合作,不断充实“钻石六边”合作架构,为各自现代化建设注入新动力。中方鼓励更多中国企业赴柬投资,向柬埔寨开放超大规模市场,进口更多柬埔寨优质农产品。两国人民要增进相互了解和友好感情,促进中柬文明交流互鉴。中方将继续向柬方提供政府奖学金,支持建立中柬青年对话交流机制,鼓励地方、媒体、智库开展更多交流,让两国人民越走越近、越走越亲。双方要采取更有力、更有效措施坚决打击网赌电诈,维护社会安定和地区国家正常交往秩序。

习近平指出,中柬两国作为全球南方重要力量,要坚守和平、团结、合作的共同价值追求,反对一切单边霸凌行径,践行真正的多边主义。坚决抵制集团对立和阵营对抗,加强在东盟、澜湄合作等框架内协调和合作,共同维护本地区来之不易的和平发展局面,为推动构建人类命运共同体贡献力量。

洪玛奈表示,柬埔寨和中国长期以来相互尊重、平等相待,中国是柬埔寨最可靠、最信赖的朋友。习近平主席此访意义重大,将深化两国政治互信,有

力推动柬中新时代全天候命运共同体建设。柬方祝贺中国取得的经济社会发展成就，坚信在习近平主席坚强领导下，中国将如期实现第二个百年奋斗目标。感谢中方大力支持柬埔寨经济发展和维护独立自主。柬方坚定奉行一个中国政策，支持中国维护主权和领土完整。柬埔寨坚定对华友好，愿与中方保持高层交往，加强战略安全合作，深化铁杆友谊。中国是柬埔寨最大的贸易伙伴和第一大投资来源国，柬方愿同中方加强经贸、投资、产业链供应链、农业、基础设施建设等领域合作，共同打击网赌电诈；加强教育、文化等人文领域交流，办好“柬中旅游年”。柬方高度赞赏中国在国际和地区事务中发挥的积极作用，支持习近平主席提出的构建人类命运共同体理念、三大全球倡议和共建“一带一路”合作。在单边主义引发世界局势动荡、多边贸易体系受到冲击的形势下，中国发挥了领导作用，为世界提供了宝贵的稳定性。柬方愿同中方加强协调和配合，维护双方共同利益。

会谈后，两国领导人共同见证中柬双方交换 30 多份双边合作文本，涵盖产供应链合作、人工智能、发展援助、海关检验检疫、卫生、新闻等领域。

双方发表《中华人民共和国和柬埔寨王国关于构建新时代全天候中柬命运共同体、落实三大全球倡议的联合声明》。

蔡奇、王毅、王小洪等参加。

李强主持国务院第十三次专题学习

新华社北京 4 月 17 日电 4 月 17 日，国务院以“加强预期管理，协同推进政策实施和预期引导”为主题，进行第十三次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神和党中央关于稳预期、强信心的决策部署，深化对加强预期管理的认识，结合当前形势，着力促进社会预期稳定向好，形成应对风险挑战、共促高质量发展的强大合力。

中国社会科学院学部委员高培勇作讲解。国务院副总理何立峰、张国清，国务委员吴政隆作交流发言。

李强在听取讲解和交流发言后指出，经济发展主要取决于相应的客观条件，但也有很强的主观属性，市场预期便是影响经济活动的重要因素，市场经济很大程度也是预期经济。在宏观经济治理中，不仅要注重供需平衡调控，还要注重预期管理与引导，不断提高宏观调控效能，实现稳预期、强信心与稳经济的

相互促进、良性循环。

李强指出，做好预期管理综合性强，在政策制定实施和政府工作的方方面面，都要有稳预期的意识，特别要结合形势变化，提高政策针对性、有效性。要找准政策重点，善于抓住有风向标作用的问题，对症下药、集中施策，及时推出有力有效的政策举措。要讲究政策时机，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手，对预期形成积极影响。要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”，让市场真正有获得感。要加强政策宣传解读，做好政策的主动精准送达，加强与市场的互动交流，让市场充分了解和用好政策，使政策真正惠及群众和企业。

李强强调，重大战略和改革、发展环境对稳预期都有着重要作用。要加快重大战略和改革举措落实落地，说一件、干一件、成一件，引导形成明确稳定的市场预期，实现改革深化和预期强化的正向互动。要营造包容的氛围和公平、稳定、可预期的发展环境，主动帮助群众和企业解决困难，进一步改进和完善行政执法、规范权力运行，有力保护各类经营主体合法权益。要深刻把握预期管理的客观规律，不断改进宏观经济治理，有效提振市场信心，更好促进经济社会发展。

两部门：培育品牌连锁、即时零售、直播电商等新模式

央视新闻报道，财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于开展2025年现代商贸流通体系试点城市申报工作的通知》，《通知》提出大力支持提振消费。聚焦提振消费等重点任务，在保持《通知》支持方向和内容总体不变的前提下，鼓励创新拓展工作举措，更好发挥商贸流通试点工作对提振消费的牵引作用。

一是鼓励加快新技术应用。推动城乡商贸流通网络设施数字化、智能化改造，拓展无人商店、智能导购、虚拟体验等应用场景，改善居民消费环境。

二是鼓励加快新业态培育。发展数智供应链，培育品牌连锁、即时零售、直播电商等新模式，提升消费供给水平。

三是鼓励加快新设施布局。发展智慧物流，推广智能引导车、自动分拣、无人配送等设施设备，提升流通效率，降低消费成本。

何立峰会见美国英伟达公司总裁兼首席执行官黄仁勋时指出 中国始终是外资企业投资和贸易的

沃土 欢迎美资企业深化互利合作

新华社北京4月17日电 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰17日晚在人民大会堂会见美国英伟达公司总裁兼首席执行官黄仁勋。

何立峰表示，中国市场投资和消费潜力巨大，产业转型升级加快推进，是新一轮科技革命和产业变革的最佳应用场景，始终是外资企业投资和贸易的沃土。欢迎包括英伟达公司在内的更多美资企业深耕中国市场，在中国尽展产业优势和能力，进而在全球竞争中赢得先机。

黄仁勋表示，看好中国经济前景，愿继续深耕中国市场，为推动美中经贸合作发挥积极作用。

欧洲央行下调三大关键利率 25 个基点

据新华社客户端，欧洲中央银行4月17日宣布，将欧元区三大关键利率分别下调25个基点。这是该行自去年6月以来第七次降息。本次调整后，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别降至2.25%、2.40%和2.65%。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局发布数据，3月份，全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为16.5%，不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为7.2%，不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.1%。

美国上周初请失业金人数为21.5万人，预期22.5万人，前值自22.3万人修正至22.4万人。

美国4月费城联储制造业指数-26.4，预期2，前值12.5。

美国3月新屋开工总数132.4万户，预期142.0万户，前值从150.1万户修正为149.4万户；3月营建许可总数148.2万户，预期144.6万户，前值145.9万户。

德国 3 月 PPI 同比降 0.2%，预期升 0.4%，前值升 0.7%；环比降 0.7%，预期降 0.1%，前值降 0.2%。

瑞士 3 月贸易帐顺差 63.5 亿瑞郎，前值顺差 48.03 亿瑞郎。

澳大利亚 3 月季调后失业率为 4.1%，预期 4.2%，前值 4.1%；3 月就业人口增加 3.22 万人，预期增加 4 万人。

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