



2025 年 4 月 15 日

美国关税反复无常，逢低布局三条主线

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

周一沪深三大指数继续反弹，板块个股涨多跌少，盘面上看，海南概念股、体育产业等领涨。市场情绪延续回暖趋势，但成交额整体萎缩下，回升情绪也在边际递减。当前关税的实质性影响以及市场基本面仍有隐忧。

特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性，预计国内政策加码对冲的力度也会加大。后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的 2025 年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一晨报提醒，自 4 月 8 日以来，A 股已实现四连阳，主要有以下几个方面的利好：一是国家队的发力以及国内政策的释放下，有效缓解市场流动性压力，共同刺激指数持续反弹；二是特朗普宣布对不采取报复行动的国家实施 90 天关税暂缓，海外股市反弹，A 股也受提振；三是国产替代逻辑强化。不过，持续反弹后成交萎缩，市场或进入谨慎状态。后市密切关注贸易谈判的情况，如果关税谈判进展顺利，出口复苏预期强的行业可能迎来反弹。而如果局势继续升级，可继续关注消费、公用事业等低估值高股息资产等避险资产。另外，在中美贸易摩擦的背景下，可关注政策支持的“自主可控”领域。后续还要关注国内政策的对冲力度。我们认为，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。

周一早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后市场持续活跃，北证 50 领涨。盘面上看，受利好刺激的海南概念股爆发，可控核聚变板块反复活跃，体育概念股走强，跨境电商概念活跃。午后，三大指数涨幅收窄，临近尾盘，集体收涨。

全天看，行业方面，家用轻工、贵金属、多元金融、汽车整车、贸易、美容护理、石油、商业百货、煤炭、装饰装修、电力等板块涨幅居前；概念股方面，赛马、户外露营、噪声防治、发电机、退税商店、可控核聚变等概念股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 12775 亿元**，截止收盘，上证指数报 3262.81 点，上涨 24.58 点，涨幅 0.76%，总成交额 5438.11 亿；深证成指报 9884.30 点，上涨 49.86 点，涨幅 0.51%，总成交额 7336.62 亿；创业板指报 1932.91 点，上涨 6.54 点，涨幅 0.34%，总成交额 3231.84 亿；科创 50 指报 1014.28 点，上涨 2.57 点，涨幅 0.25%，总成交额 1040.62 亿。

二、周一盘面点评

一是海南概念股大涨。周一海南概念股大涨。消息上，近日，海南省人民政府办公厅印发《海南省提振和扩大消费三年行动方案》。其中提到，加大生育养育保障支持。出台育儿补贴办法。将参加职工基本医疗保险的灵活就业人员、农民工、新就业形态就业人员纳入生育保险；形成政策合力。开展省级层面消费领域宏观政策取向一致性评估。鼓励将工会经费用于职工节日慰问品、健身、文体等消费。此外，海南省拟对符合条件的个人消费贷款和消费领域的服务业经营主体贷款给予财政贴息。

二是体育概念股大涨。周一体育概念股走强。消息面上，中国人民银行等四部门近日联合印发《关于金融支持体育产业高质量发展的指导意见》。其中提出，强化体育基础设施建设金融保障。积极支持体育领域重大工程、重点项目建设，加大对体育场馆、体育服务综合体、冰雪运动场地、高质量户外运动目的地等体育基础设施建设和运营的支持力度，支持发展体育与文化、旅游、康养相融合的新模式、新业态，切实满足相关经营主体合理融资需求。

三、后市大势研判

周一沪深三大指数继续反弹，板块个股涨多跌少，盘面上看，海南概念股、体育产业等领涨。市场情绪延续回暖趋势，但成交额整体萎缩下，回升情绪也在边际递减。当前关税的实质性影响以及市场基本面仍有隐忧。

特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性，预计国内政策加码对冲的力度也会加大。后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。

后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的 2025 年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺

激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。

【晨早参考短信】

周一沪深三大指数继续反弹，板块个股涨多跌少，盘面上看，海南概念股、体育产业等领涨。市场情绪延续回暖趋势，但成交额整体萎缩下，回升情绪也在边际递减。当前关税的实质性影响以及市场基本面仍有隐忧。特朗普政府在关税问题上的反复无常也令人头疼。短期对 A 股市场及经济基本面造成扰动及不确定性，预计国内政策加码对冲的力度也会加大。后市密切关注贸易谈判的情况。若双方能够通过谈判缓解紧张局势，市场信心将得到较大提振，反之则可能继续承压。对于投资者来说，可逢低布局三条主线：一是自主可控领域（半导体、AI 算力等）；二是内需消费（医药、食品饮料等）；三是高股息板块（央国企、公用事业等）。后续还要关注国内政策的对冲力度。考虑两会中设定的 2025 年的经济目标，预计后续财政、货币政策都会加大刺激力度。中期支撑基础和提振动力依旧下，我们仍看好市场中中期向好的趋势。因此，短期波动不改中期慢牛格局，短线高手可高抛低吸。仅供参考。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上