

## 国内市场综述

### 震荡攀升 上涨延续

周五（4 月 11 日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3262.81 点，上涨 0.76%；深成指收于 9884.3 点，上涨 0.51%；科创 50 上涨 0.25%；创业板指上涨 0.34%，万得全 A 成交额共 13127 亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个行业收涨，其中综合金融、纺织服装及商贸零售涨幅居前，仅有家电及食品饮料小幅下跌。概念方面，冰雪旅游、电子商务及海南自贸区等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收涨，苹果涨超 2%

周一（4 月 14 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.79%，纳指涨 0.64%。万得美国科技七巨头指数涨 0.15%，苹果涨超 2%，谷歌涨逾 1%。中概股普遍上涨，嘉楠科技涨超 10%。

## 新闻精要

1. 习近平抵达越南河内内排国际机场发表书面讲话
2. 韩正出席 2025 年海南自由贸易港全球产业招商大会并致辞
3. 中国外贸首季平稳开局
4. 市场监管总局出台 37 条重点举措 支持民营企业发展
5. 美国政府启动了由商务部牵头的 232 国家安全调查
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

| 国内市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
|-----------|----------|---------|-------|
| 上证综指      | 3262.81  | 24.58   | 0.76  |
| 深证成指      | 9884.30  | 49.86   | 0.51  |
| 沪深 300    | 3759.14  | 8.63    | 0.23  |
| 中小 100    | 6200.96  | 26.72   | 0.43  |
| 创业板指      | 1932.91  | 6.54    | 0.34  |
| 科创 50     | 1014.28  | 2.58    | 0.25  |
| 香港恒生      | 21417.40 | 502.71  | 2.40  |
| 恒生中国      | 7965.81  | 164.30  | 2.11  |
| 风格指数      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 中证 100    | 3601.59  | 3.32    | 0.09  |
| 中证 500    | 5627.14  | 45.82   | 0.82  |
| 中证 800    | 4067.12  | 15.50   | 0.38  |
| 股指期货      | 收盘点位     | 基差      | 涨跌幅%  |
| IF 当月     | 3743.00  | -16.14  | 0.29  |
| IF 下月     | 3726.60  | -32.54  | 0.25  |
| IF 季后     | 3694.80  | -64.34  | 0.22  |
| IF 半年     | 3642.00  | -117.14 | 0.09  |
| 海外市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 道-琼斯      | 40524.79 | 312.08  | 0.78  |
| 纳斯达克      | 16831.48 | 107.02  | 0.64  |
| 日经 225    | 33982.36 | 396.78  | 1.18  |
| 英国 FTSE   | 8134.34  | 170.16  | 2.14  |
| 德国 DAX    | 20954.83 | 580.73  | 2.85  |
| 外汇市场      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 美元指数      | 99.6920  | -0.0770 | -0.08 |
| 美元中间价     | 7.2110   | 0.0023  | 0.03  |
| 欧元/美元     | 1.1349   | -0.0010 | -0.09 |
| 美元/日元     | 143.0440 | -0.4770 | -0.33 |
| 英镑/美元     | 1.3187   | 0.0103  | 0.79  |
| 大宗商品      | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
| 黄金 USD/oz | 3226.80  | -17.80  | -0.55 |
| 布伦特原油     | 64.82    | 0.06    | 0.09  |
| LME 铜     | 9220.50  | 66.00   | 0.72  |
| LME 铝     | 2378.50  | -18.00  | -0.75 |
| CBOT 小麦   | 546.75   | -9.00   | -1.62 |
| CBOT 玉米   | 484.25   | -6.00   | -1.22 |

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 震荡攀升 上涨延续

#### ► 市场综述

周五（4月11日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3262.81点，上涨0.76%；深成指收于9884.3点，上涨0.51%；科创50上涨0.25%；创业板指上涨0.34%，万得全A成交额共13127亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有28个行业收涨，其中综合金融、纺织服装及商贸零售涨幅居前，仅有家电及食品饮料小幅下跌。概念方面，冰雪旅游、电子商务及海南自贸区等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增长1.3%。其中，出口6.13万亿元，增长6.9%；进口4.17万亿元，同比下降6%。按月来看，从1月份下降2.2%到2月份基本持平再到3月份增长6%，我国进出口同比增速逐月回升。

当日A股市场共4552只个股上涨，757只下跌，84只持平。其中，412只个股涨超5%，18只个股跌超5%；130只个股涨停，4只个股跌停。3月出口保持稳健增长，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 习近平抵达越南河内内排国际机场发表书面讲话

新华社河内 4 月 14 日电

抵达越南河内内排国际机场的书面讲话

(2025 年 4 月 14 日，河内)

中共中央总书记、中华人民共和国主席 习近平

应越共中央总书记苏林同志和越南国家主席梁强同志邀请，我很高兴开启对越南的第四次国事访问。在抵达河内之际，我谨代表中国共产党、中国政府和中国人民，向兄弟的越南共产党、越南政府和越南人民致以诚挚问候和良好祝愿。

今年是越南共产党成立 95 周年、越南建国 80 周年和南方解放 50 周年。越南共产党团结带领越南人民，朝着建党建国“两个一百年”奋斗目标砥砺前行，人民生活水平持续提高，国际和地区影响力不断增强，社会主义工业化现代化建设取得可喜成就。中方为此感到很高兴。相信在以苏林同志为首的越共中央坚强领导下，越南一定能走好符合本国国情的社会主义道路，顺利完成越共十三大提出的各项任务，迎接越共十四大胜利召开，不断开创党和国家事业新局面。

中越两国是山水相连的社会主义邻邦，是具有战略意义的命运共同体。在争取国家独立和民族解放的峥嵘岁月中，双方并肩战斗、相互支持，结下“越中情谊深、同志加兄弟”的深厚友谊。在探索符合本国国情的社会主义道路上，双方互学互鉴、携手并进，向世界昭示了社会主义制度的光明前景。2023 年我对越南进行国事访问期间，双方宣布构建具有战略意义的中越命运共同体，引领两党两国关系迈入新阶段。

今年是中越建交 75 周年暨“中越人文交流年”，中越命运共同体建设迎来新的发展机遇。站在新的起点上，中方愿同越方一道，不忘友好初心、牢记共同使命、把握时代机遇，开展更高水平、更广范围、更深层次合作，更好造福两国人民，更多惠及地区和世界。我期待以这次访问为契机，同越南领导同志就中越两党两国关系的全局性、战略性、方向性问题以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，共同擘画中越命运共同体建设新蓝图。

祝越南国家繁荣昌盛、人民幸福安康！

祝中越传统友谊世代相传，构建具有战略意义的中越命运共同体取得新的更大进展！

## 韩正出席 2025 年海南自由贸易港全球产业招商大会并致辞

新华社海口 4 月 14 日电 2025 年海南自由贸易港全球产业招商大会 14 日在海南海口举行。国家副主席韩正出席并致辞。

韩正表示，在海南建设中国特色自由贸易港，是习近平主席亲自谋划、亲自部署、亲自推动的重大国家战略。去年 12 月，习近平主席专程来海南听取工作汇报并发表重要讲话，强调要努力把海南自由贸易港打造成为引领中国新时代对外开放的重要门户。经过 7 年的发展，海南正在成为中国对外开放的新前沿、地区互利合作的新热土、推动经济全球化的新引擎。

韩正指出，中国坚持以高水平开放促进高质量发展，正在加快推进海南自由贸易港核心政策落地。今年，海南自由贸易港将封关运作，这充分彰显了中国扩大高水平对外开放、积极推动经济全球化的坚定决心和务实行动。中国将坚定不移扩大高水平对外开放，同全球投资者共享发展机遇，持续为各国企业提供广阔舞台和发展空间。中国将坚定不移推动海南自由贸易港建设，充分发挥海南自由贸易港对外开放的重要门户作用，让各国企业更好参与中国新发展格局。中国将坚定不移打造一流营商环境，为各国企业提供更优质的服务保障。真诚欢迎全球投资者积极投资中国、投资海南自由贸易港，共享中国发展机遇。

2025 年海南自由贸易港全球产业招商大会由海南省人民政府和商务部共同举办，是 2025 年“投资中国”系列重点活动之一。大会以“投资海南链接世界”为主题，向全球投资者展示海南自由贸易港的建设成果、营商环境和投资机遇，政府部门、内外资企业和境内外商协会代表等约 3000 人参加。

## 中国外贸首季平稳开局

据人民日报，今天上午 10 点，国务院新闻办举行新闻发布会，公布今年一季度进出口情况。据海关统计，今年一季度，我国货物贸易进出口 10.3 万亿元，增长 1.3%。其中，出口 6.13 万亿元，增长 6.9%；进口 4.17 万亿元，下降 6%。进出口增速逐月回升，1 月份进出口下降 2.2%，2 月份基本持平，3

月份增长 6%。

在外部困难挑战增多的情况下，各地各部门和广大外贸经营主体积极应对，推动一季度我国外贸进出口实现平稳开局。

出口方面，一季度，我国出口规模突破 6 万亿元，实现 6.9% 的较快增长，在压力下展现强劲韧性。其中，对 170 多个国家和地区出口实现增长。中国制造高端化、智能化、绿色化转型动能强劲。船舶和海洋工程装备、专用装备出口分别增长 10.8%、16.2%。新能源产品继续在全球绿色转型中发挥重要作用，风力发电机组、锂电池、电动汽车等出口分别增长 43.2%、18.8%、8.2%。

进口方面，一季度，国内工业生产较快增长，带动零部件和设备进口增加。其中，自动数据处理设备零部件、船舶和海洋工程装备分别增长 95.6%、52.5%。消费市场平稳向好，部分民生商品进口增加。其中，食用油进口值增长 12.1%，干鲜瓜果的进口量增加 8.3%。

一季度，我国民营企业进出口 5.85 万亿元，增长 5.8%，占比提升到 56.8%。在外贸规模实现较快增长的同时，发展质量也不断提升。民营企业对全球近 180 多个国家和地区进出口实现增长。对东盟、非洲、拉美等新兴市场进出口分别增长 7.4%、9.6%、5.2%；对欧盟、日本等传统市场分别增长 7.1%、4.8%。民营企业进出口高技术产品创历史同期新高，规模接近 1 万亿元，保持最大进出口主体地位。其中，出口工业机器人增长 67.4%，高端机床增长 16.4%；进口高端设备 25.6%，手术机器人增长 47.5%。

数据显示，近 5 年，外商投资企业累计进出口在我外贸中的占比约三分之一。今年一季度，有进出口实绩的外资企业超过 6.7 万家，创近 3 年同期最高；进出口 2.99 万亿元，增长 0.4%，连续 4 个季度实现增长。

一季度，我国对欧盟进出口 1.3 万亿元，增长 1.4%。中欧经济高度互补、利益紧密交融，推动双边贸易持续向好发展。东盟继续稳居我国第一大贸易伙伴地位，进出口 1.71 万亿元，增长 7.1%，占我国整体外贸的比重提升至 16.6%。我国与东盟经贸关系日益紧密，贸易互补不断增强。

一季度，我国与共建“一带一路”国家进出口 5.26 万亿元，增长 2.2%，规模再创历史同期新高，占我国整体外贸比重继续提升至 51.1%。

## 市场监管总局出台 37 条重点举措 支持民营企业发展

香港万得通讯社报道，市场监管总局出台 37 条重点举措支持民营企业发展。在破除壁垒、推动公平竞争方面，从增强透明度、健全分类分级审查制度、提高便利度等方面，帮助民营企业更精准地识别竞争合规风险，激发民营经营主体投资并购活力。

## 美国政府启动了由商务部牵头的 232 国家安全调查

香港万得通讯社报道，美国政府启动了由商务部牵头的 232 国家安全调查，朝着对半导体和药品进口征收关税迈出了决定性的一步。美国商务部在《联邦公报》上发布两份通知中表示，将调查“进口半导体和半导体制造设备”以及“药品和药物成分，包括成品药”对美国国家安全的影响。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，深圳机场公告称，2025 年 3 月旅客吞吐量 554.22 万人次，同比增 8.70%；货邮吞吐量 17.19 万吨，同比增 14.51%；航班起降 38111 架次，同比增 4.55%。

乘联分会数据显示，3 月全国皮卡生产 5.6 万辆，同比增长 10.7%，1-3 月皮卡生产 13.2 万辆，同比增长 9.4%。3 月，皮卡市场销售 5.8 万辆，同比增长 13.1%，环比增长 33.5%，处于近 5 年的高位水平；1-3 月皮卡市场销售 13.7 万辆，同比增长 6.8%。

欧佩克月报将 2025 年全球经济增长预测由 3.1% 下调至 3%，将 2026 年全球经济增长预测由 3.2% 下调至 3.1%；将 2025 年美国经济增长预测由 2.4% 下调至 2.1%，将 2026 年美国经济增长预测由 2.3% 下调至 2.2%；将 2025 年欧元区经济增长预测下调至 0.8%，此前为 0.9%；将 2025 年欧元区经济增长预测维持在 1.1%。

加拿大 2 月批发销售环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值从升 1.2% 修正为升 1.4%；同比升 2.2%，前值升 2.7%。

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](http://www.crsec.com.cn)