



2025年04月11日

晨会纪要20250411

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.核心CPI转正，PPI仍存结构性矛盾——国内观察：2025年3月通胀数据
- 2.安徽合力（600761）：全年销量增速高于行业，国际化实现新跨越——公司简评报告
- 3.3月挖机内销持续复苏，国内龙头回购股份确立信心——机械设备行业简评
- 4.存储价格上行，半导体设备国产化旋律进一步深化——半导体行业3月份月报

财经要闻

- 1.商务部：将帮助外贸企业扩宽内销渠道
- 2.2025年全国出口管制工作会议在京召开
- 3.美国3月CPI低于预期
- 4.欧盟已同意暂停4月15日针对美国关税的反制措施

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 核心 CPI 转正，PPI 仍存结构性矛盾——国内观察：2025 年 3 月通胀数据	3
1.2. 安徽合力 (600761)：全年销量增速高于行业，国际化实现新跨越——公司简 评报告	4
1.3. 3 月挖机内销持续复苏，国内龙头回购股份确立信心——机械设备行业简评	5
1.4. 存储价格上行，半导体设备国产化旋律进一步深化——半导体行业 3 月份月 报.....	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.核心 CPI 转正, PPI 仍存结构性矛盾——国内观察: 2025 年 3 月通胀数据

证券分析师: 刘思佳, 执业证书编号: S0630516080002; 证券分析师: 胡少华, 执业证书编号: S0630516090002;

联系人: 李嘉豪, lijiah@longone.com.cn

事件: 2025 年 4 月 10 日, 统计局发布 3 月通胀数据。3 月, CPI 当月同比-0.1%, 前值-0.7%; 环比-0.4%, 前值-0.2%。PPI 当月同比-2.5%, 前值-2.2%; 环比-0.4%, 前值-0.4%。

核心观点: 3 月 CPI 同比虽然仍为负, 但 CPI 环比强于季节性, 核心 CPI 也同比回正, 扣除能源的工业消费品价格表现回升, 体现出“两新”政策的效果, 不过春节后服务消费走弱是主要拖累。PPI 受到了油价等输入性价格因素的影响, 虽然装备制造以及高新技术产业有支撑, 但传统行业价格仍然承压。当前关税政策对国内通胀的影响相对有限, 但由于政策本身变化的节奏较快, 且存在较大不确定性, 内需政策加码, 呵护价格稳步回升, 稳定企业盈利的必要性上升, 关注 4 月政治局会议的边际变化。

CPI 环比略强于季节性。 3 月 CPI 环比-0.4%, 略高于近 5 年同期均值-0.6%, 推动 CPI 同比降幅的收窄。食品环比-1.4%, 略高于近 5 年同期均值-2.6%; 非食品环比-0.2%, 低于近 5 年同期均值-0.1%。

关税对食品价格的影响可能主要在大豆等相关产品。 食品主要分项中, 拖累主要来自于鲜果、鸡蛋, 而鲜菜、猪肉表现略超季节性。从加征关税对食品价格的影响来看, 鲜菜鲜果相对有限, 对畜肉的影响主要体现在饲料成本的上升, 不过考虑第一轮贸易战以后大豆进口地的结构性变化, 总体影响程度仍有待进一步观察。

“以旧换新”政策支撑相关消费品价格。 实物消费相关行业表现相对较好, 或是受益于“以旧换新”效果显现, 消费品价格环比-0.4%, 高于近 5 年同期均值-0.74%, 扣除能源的工业消费品价格环比 0.5%, 较上月扩大 0.3 个百分点。假期后, 出行以及服务消费相关价格季节性回落, 服务价格环比-0.4%, 低于近 5 年同期均值-0.32%。分项来看, 生活用品及服务、衣着强于季节性, 交通和通信、教育文化和娱乐、医疗保健略弱于季节性, 居住、其他用品和服务持平于季节性。

基数回落叠加环比的超季节性表现, 推动核心 CPI 同比回正。 一方面同比基数由 1.2% 回落至 0.6%; 另一方面, 3 月核心 CPI 环比 0.6%, 明显高于近 5 年同期均值 0.0%。两者共同推动 3 月核心 CPI 同比由前值的-0.1%升至 0.5%, 高于去年下半年均值 0.3%, 进一步验证 2 月走弱主要受春节错位影响。

PPI 仍处低位, 仍存结构性矛盾。 3 月 PPI 环比-0.4%, 弱于近 5 年同期均值 0.32%。3 月 PMI 中原材料购进价格指数以及出厂价格指数也均低于荣枯线。3 月 PPI 走弱的主要原因: 1.上游能源价格普遍表现偏弱, 原油价格下行受国际输入因素影响, 煤炭需求季节性回落。2.虽然高技术产业、装备制造业等行业有拉动, 但传统产业受内需影响价格仍相对偏弱, PPI 仍然存在结构性的矛盾。

关税政策对 PPI 的影响。 从中国自美国进口的产品结构来看, 除了农产品之外, 能源产品、电气、机械、光学医疗等相关产品的进口比重较高, 后续可能影响 PPI 中相关行业价格。但中国自美国进口占整体进口的比重仅为 6%左右, 故影响相对可控。目前来看, 本轮关税

政策最大的担忧，仍然可能集中在全球贸易规模的萎缩而导致需求下滑，出口美国较多的产品影响可能较大。当前环境下，内需政策重要性凸显。

风险提示：国内政策落地不及预期；美国对中国关税政策继续超预期的风险；金融市场波动引发危机的风险。

1.2.安徽合力（600761）：全年销量增速高于行业，国际化实现新跨越——公司简评报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

事件：公司发布 2024 年年报，实现营收 173.25 亿元，同比+0.99%；实现归母净利润达 13.20 亿元，同比+0.18%；净资产收益率为 12.84%，整体运行平稳；公司经营活动现金流 4.73 亿元，同比-67.83%，主要系公司购买商品支付的现金、经营活动支付的费用增加以及收到的政府补助减少所致；2024 年公司拟每 10 股派发现金红利 6 元，共计派发现金 5.34 亿元。

全年销量增速高于行业，宏观数据持续向好。2024 年叉车行业销量 128.55 万台，同比+9.52%。其中，2024 年公司销量 34.02 万台，同比+16.53%，增速高于行业，行业占比达 26.46%。由于叉车需求与制造业和物流景气度相关。从宏观数据看，从 2024 年 10 月我国制造业 PMI 新订指数处荣枯线以上，2025 年 3 月达 51.80%，制造业景气度良好。从物流数据看，2025 年 2 月社会物流总额同比+5.3%。另外，政府工作报告提出今年预期国内生产总值增长 5%左右。国内制造业与仓储景气持续向好，或将带动内销需求提升。根据公司年报目标，2025 年力争实现销售收入约 180 亿元，实现持续稳健增长。

国际化实现新跨越，海外销量高增长。公司打造“1 个中国总部+N 个海外中心+X 个全球团队”的全球化布局，合力大洋洲中心、欧洲总部、欧洲研发中心、南美中心接续开业，加快推进全球化战略布局，现有 300 多家海外代理商覆盖全球 180 多个国家和地区。公司与泰国当地企业合资建厂，正构建海外生产供应体系。合力在品牌知名度、技术创新、产品质量和性价比方面，实现综合竞争力提升。2024 年公司海外收入 69.28 亿元，同比+13.33%，毛利率 26.20%，海外收入稳步上升；整机出口 12.64 万台，同比+34.08%，增速高于行业。

加大新兴产业布局，激发发展新潜能。公司深化与国内头部企业的生态合作，加快落实数字化转型、技术创新和专项人才培养等规划，稳步推进人工智能（AI）、云计算等新技术在公司业务中的实践应用，可加速实现无人叉车智能化和智能调度系统等解决方案的落地，有望重塑智能物流竞争格局，提升行业整体物流效率。同时，公司进一步延伸智能物流产业链，投资并购宇锋智能，实现合力智能物流产业园开园。

投资建议：公司是国内叉车龙头，业务覆盖车辆整机、核心系统、零部件、结构件及铸造件全产业链。考虑公司正推进全球化、智能化等战略，各项费用投入扩大，调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 13.84/15.42/16.78 亿元（原 2025-2026 年预测为 15.87/18.66 亿元），当前股价对应 PE 分别为 9.76/8.76/8.05 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际贸易风险；行业竞争风险；技术迭代与全球化进程不及预期风险。

1.3.3 月挖机内销持续复苏，国内龙头回购股份确立信心—— 机械设备行业简评

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

事件：中国工程机械工业协会发布 2025 年 3 月主要企业挖掘机和装载机销量统计。

挖掘机：2025 年 3 月销售各类挖掘机 29590 台，同比增长 18.5%，其中国内 19517 台，同比增长 28.5%；出口 10073 台，同比增长 2.87%。2025 年 1-3 月共销售挖掘机 61372 台，同比增长 22.8%。2025 年 3 月销售电动挖掘机 15 台。

装载机：2025 年 3 月销售各类装载机 13917 台，同比增长 12.9%。其中国内 8168 台，同比增长 23.2%；出口 5749 台，同比增长 0.95%。2025 年 1-3 月共销售装载机 30567 台，同比增长 14.8%。2025 年 3 月销售电动装载机 2802 台。

挖机内销大幅增长，全年行业复苏或将确立。国内方面，2025 年 3 月挖掘机内销同比大增 28.5%，实现高速增长，主要由于多重因素叠加结果，基建投资加速、设备更新政策刺激、下游开工回暖及政策支持共同作用。从宏观数据看，根据国家统计局，2025 年 2 月全年国内基建固定资产投资持续发力，同比增长 9.94%；其中，煤炭开采和水利管理业固定资产投资同比增长 22.60%和 39.10%，持续带动下游需求；另外，2025 年政府工作报告重视稳楼市和推进城镇化，助力国内工程机械行业需求回升。从国内开工端看，2 月小松挖掘机开工小时数为 56.8 小时，1-2 月累计小时数 123 小时，同比去年增长 13.57%，下游开工端逐步复苏。挖掘机寿命在 8 年左右，上一波销量高峰在 2019-2022 年，政府持续推动大规模淘汰老旧设备补贴政策落地，刺激下游更新需求提前释放，行业进入上行周期。海外方面，2025 年 3 月挖掘机出口同比增长 2.87%，出口小幅增长，全球新兴市场基建需求持续增长，高性价比和优质售后国产设备受到青睐。从总量数据看，2025 年 1-3 月总销量同比增长 22.8%，全年销量呈复苏态势持续。

工程机械龙头启动股份回购彰显信心。三一重工 4 月 3 日公告，以集中竞价交易方式回购公司股份金额 10-20 亿元，回购股份用于员工持股计划。截止 4 月 8 日，三一重工已回购 507.71 万股，共计回购金额 0.93 亿元。徐工机械 4 月 8 日公告，首次通过《关于回购公司股份的议案》用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份 18-36 亿元，当日回购金额 0.7 亿元。彰显出龙头公司对未来持续稳定发展的信心。

工程机械出口受美关税影响较小，海外产能可降低关税风险。2025 年 4 月 9 日美国正式启动“对等关税”政策，中国对美国出口面临 34%叠加关税。2024 年国内工程机械共计出口 528.59 亿美元，美国地区金额达 40.55 亿美元，占比较低为 7.7%，受影响程度低。另外，国内工程机械企业在北美、墨西哥、巴西等地区较早布局海外工厂，可有效降低关税风险。

建议关注：随着大规模设备更新政策和房地产金融政策陆续落地，国内内需复苏回暖确立；海外方面，国内企业正在布局海外售前售后网络，建立海外当地产能，进入全球化加速期，市场渗透率逐步提升。展望全年工程机械行业持续复苏。建议关注海外深度布局，品牌认可度高，产品矩阵完善，成本费用高效，研发实力强劲的龙头企业，三一重工、徐工机械、中联重科、柳工、山推股份、恒立液压等。

风险提示：海外需求放缓；国际贸易风险；市场竞争风险；政策不及预期风险。

1.4. 存储价格上行，半导体设备国产化旋律进一步深化——半导体行业 3 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

2025 年 3 月总结与 4 月观点展望：3 月份半导体行业持续回暖，价格出现筑底反弹迹象，关注 AI 算力、AIOT、半导体设备和关键零部件等结构性机会。3 月份全球半导体需求有所改善，手机、平板、可穿戴腕式设备保持小幅增长，TWS 耳机、智能手表、智能家居快速增长，AI 服务器与新能源车保持高速增长，需求在 4 月或将继续复苏；在供给端，尽管短期供给仍相对充裕，企业库存水位较高，但整体价格已呈现上行态势，预计 4 月供需格局将继续向好。从细分赛道看，近期在 MWC、GTC 等大会催化下，云端 AI 芯片、端侧 AI 应用百花齐放，AI 概念依然是长期投资力度较大、创新较多的领域，建议保持关注；在国际贸易政策收紧的背景下，国内半导体设备、关键零部件、高端芯片将充分受益于国产替代逻辑催化。整体来看，逢低关注细分赛道龙头标的。

3 月电子板块涨跌幅为-4.37%，半导体板块涨跌幅为-5.70%；3 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 73.25%，PB 为 47.27%。申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为-4.37%，其中半导体涨跌幅为-5.70%，同期沪深 300 涨跌幅为-0.07%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PB 分别是 47.27%、65.16%，PS 分别是 61.02%、75.85%，PE 分别是 73.25%、65.26%。2024Q4 公募基金持仓的股票市值中，电子行业排名仍居第一，高达 4457.39 亿元。公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右，2024Q4 上升至 67%，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的 11.38%，重点持仓个股多为流通市值 150 亿元以上的半导体细分行业龙头。

半导体 3 月供给仍相对充裕，需求保持增长，整体价格有所上涨，4 月份需求或将进一步回暖。根据 WSTS，全球半导体 2025 年 2 月销售额同比为 17.10%，增速环比有季节性收窄，2025 年 1-2 月累计同比为 17.48%，体现出需求端的整体复苏。从存储芯片与存储模组价格来看，Sandisk、长江存储、美光相继释放涨价预期，随着原厂减产、智能手机库存去化、AI 带来的需求增长，存储供需结构有望改善，2025 年 3 月存储模组价格整体涨跌幅区间为 1.40%-33.33%；DRAM 存储芯片价格涨跌幅区间为 5.34%-11.50%。从全球龙头企业库存与库存周转天数看，整体库存略微下降但维持近几年高位，周转天数连续 8 个季度维持高水平震荡；供给端看，日本半导体设备 2 月出货额同比增长 29.82%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。2024Q4 晶圆厂晶圆价格小幅回升，12 寸高端产能增加，产能利用率略有回落，但整体依然充裕。3 月整体需求持续增长，供给相对充裕，芯片价格筑底反弹，企业库存依然较高，预计 2025 年 4 月整体供需格局有望向好。

半导体下游需求中手机、TWS 耳机、AI 服务器需求复苏较好，2025Q1 受益于国补政策，整体需求逐步向好。全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据 80%以上，下游电子产品的每日销售均会影响上游半导体的需求变化。2024Q4 全球智能手机、PC 出货量同比分别为 2.38%、2.68%，中国大陆智能手机 2 月出货量同比为 37.91%；中国新能源汽车销量 2 月份同比为 87.00%，2025 年 1-2 月累计同比为 52.24%；全球新能源汽车销量 2 月份同比为 46.45%，2025 年 1-2 月累计同比为 30.40%，新能源车依然保持高速渗透，对半导体需求带来较大驱动，但由于供给充足，功率、模拟、MCU 等产品价格依然保持较低水平。随着全球 AI 投入不断增大，AI 服务器出货量预期在未来 3 年继续保持 25%以上的增速，2024Q4 海外代表云服务厂商资本开支维持高增长态势，对算力芯片与高端存储需求或将不断增大。全球智能穿戴来看，2024Q4TWS 耳机同比增长 13%，2024 年可穿戴腕式设备增长 4.1%，带动相关产业链的半导体需求稳步上升。

3月召开的 MWC、GTC 大会上，AI 云与端产品亮相，Semicon 大会半导体设备厂商新品迭出；阿里、腾讯等财报出炉，国内云厂商 AI 相关资本开支仍维持高位。3月3-6日召开的 MWC 2025 展示了众多 AI 端侧产品，包括各类 AI 眼镜新品，根据 IDC，2025 年全球智能眼镜出货量有望达 1280 万台，同比增长 26%，AI 眼镜有望成为 AI 端侧应用新的增长点；3月17-21日英伟达 GTC 大会召开，Blackwell Ultra 和 Rubin 架构发布，为下一代 AI 训练和推理提供更高效率的硬件基础；3月26-28日举办的 Semicon China 2025 上，以新凯来为代表的国内半导体设备新品亮点频出，有望逐步解决半导体产业链关键设备的“卡脖子”难题；国内云厂商财报陆续出炉，阿里 2024Q4 资本开支达 318 亿元，2025 年全年资本开支有望超 1500 亿元，腾讯 2024 年全年资本开支突破 767 亿元，同比增长 221%，其中 AI 相关研发投入为 707 亿元，预计 2025 年资本支出将占收入的低两位数百分比。

投资建议：行业需求在缓慢复苏，价格有所回暖；海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技、士兰微；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、纳芯微等。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）产品研发进展不及预期风险。

2.财经新闻

1.商务部：将帮助外贸企业拓宽内销渠道

4月10日，商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人介绍，我们将坚定不移办好自己的事，以中国的确定性对冲外部环境的不确定性。我们将帮助出口遇阻的外贸企业开拓国内市场，用好消费品以旧换新政策，办好外贸优品中华行等系列活动，深入开展内外贸一体化工作等等。可以看到，中国超大规模市场潜力不断释放，稳经济、稳外贸政策接续发力，中国外贸有信心、有底气应对各种风险挑战。

（信息来源：商务部）

2.2025 年全国出口管制工作会议在京召开

4月9-10日，2025 年全国出口管制工作会议在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十届三中全会精神，落实全国商务工作会议部署，总结 2024 年以来出口管制工作情况，研究部署 2025 年重点工作。

会议指出，党中央、国务院高度重视出口管制工作，党的二十届三中全会对完善出口管制体系作出重要部署。当前国际形势复杂严峻，商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各有关部门、各地方加快完善现代化国家出口管制体系，持续提升出口管制效能，统筹好发展和安全，以高水平安全保障高质量发展。

（信息来源：Wind）

3.美国 3 月 CPI 低于预期

4 月 10 日,美国劳工部公布的数据显示,美国 3 月末季调 CPI 同比升 2.4%,创半年低位,预期升 2.6%,前值升 2.8%。美国 3 月季调后 CPI 环比降 0.1%,创 2020 年 5 月以来最低水平,预期升 0.1%,前值升 0.2%。

美国 3 月末季调核心 CPI 同比升 2.8%,连续第二个月回落,预期升 3.0%,前值升 3.1%。美国 3 月季调后核心 CPI 环比升 0.1%,创 2024 年 6 月以来新低,预期升 0.3%,前值升 0.2%。

(信息来源: Wind)

4.欧盟已同意暂停 4 月 15 日针对美国关税的反制措施

4 月 10 日,欧盟委员会主席冯德莱恩称,欧盟已同意暂停 4 月 15 日针对美国关税的反制措施,暂停期限为 90 天;如果谈判不令人满意,将启动反制措施;进一步反制措施的准备工作仍在继续,所有选项仍然开放。

(信息来源: Wind)

3.A 股市场评述

证券分析师: 王洋, 执业证书编号: S0630513040002, wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续拉升, 收盘上涨 36 点, 涨幅 1.16%, 收于 3223 点。深成指、创业板双双收涨, 主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数高开震荡, 收小星 K 线。量能略收, 仍是相对放大态势, 大单资金延续净流入超 48 亿元, 两个交易日大单资金累计净流入超 115 亿元, 金额可观。日线 KDJ 金叉延续, 日线 MACD 死叉尚未修复, 但绿柱有所缩小, 日线指标尚未明显走弱。指数昨日向上高开, 跳过 5 日均线压力, 收复 5 日均线, 取得一点技术上的进步, 并把之前宽达 101 点的缺口向上推进剩下 79 点。虽缺口仍然较大, 但目前做多力量仍在发力。小星 K 线意味着多空暂时平衡, 但 15 分钟线 MACD 死叉成立, 短线指数或有小幅震荡的预期。若震荡中, 30 分钟线 MACD 死叉成立, 多空斗争或加剧。震荡中需密切关注量价指标变化, 提防反弹结束。

上证指数周线呈锤子线带长下影线, 指数进一步向上趋近 250 周均线, 量能明显放大, 做多力量活跃。但周 KDJ、MACD 死叉共振延续, 尚未修复。指数上方有缺口压力, 下方有 60 周均线支撑, 短线或是区间震荡态势。

深成指、创业板双双收红, 收盘分别上涨 2.25%、2.27%, 均收星状假阴线。深成指收盘收复了年线与 5 日均线, 取得技术上的进步, 创业板收盘收复了 5 日均线, 也小有进步。两指数目前日线 KDJ 金叉尚未走弱, 但日线 MACD 死叉仍未修复。指数上方缺口压力位与趋势向下的短期均线簇压力仍然较重, 企稳迹象仍不明显。观察中仍需密切关注短线技术条件变化。

上交易日同花顺行业板块中, 所有板块一律收红。收红个股占比高达 91%。涨超 9% 的个股 202 只, 跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日市场做多热情进一步高涨。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块大涨第一，收盘上涨 7.01%。其次，互联网电商、家居用品、消费电子、贸易、物流、零售、影视院线、饮料制造、服务家纺等消费概念类板块纷纷大涨，并有大量资金明显介入。而机场航运、公路铁路运输、银行、证券、保险板块涨幅垫底。占比约 42% 的板块大单资金呈净流出，其中，计算机设备、养殖业、证券、钢铁、小金属等板块金额居前。

互联网电商板块，昨日收盘大涨 5.77%，在同花顺行业板块涨幅第二。指数开盘向上跳过 555 日均线与 5 日均线双重压力，高开高走收长阳线。但量能略收，量能略显不足。大单资金净流入 0.9 亿元，对该板块来说也不少。日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 虽尚未金叉，但有向好迹象，目前指数日线技术条件虽不强势，但有向好之处，目前尚无明显的拉升结束迹象。但指数上方有较大的缺口压力，以及趋势向下的中短期均线簇压力，短期内较难顺利收复。仍需提防多空争斗激烈，指数宽幅震荡。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
贵金属	4.48	医疗服务	-4.18
工业金属	3.10	养殖业	-2.83
航空装备 II	3.05	房地产开发	-2.09
玻璃玻纤	2.76	电机 II	-1.93
其他电子 II	2.42	化学制药	-1.80

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/4/10	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17995	-58.21
	逆回购到期量	亿元	2234	/
	逆回购操作量	亿元	659	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.6538	-6.79
	DR007	%,BP	1.7114	-5.09
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6444	-0.64
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4000	6.00
国外利率	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8400	-7.00
股市	上证指数	点, %	3223.64	1.16
	创业板指数	点, %	1900.53	2.27
	恒生指数	点, %	20681.78	2.06
	道琼斯工业指数	点, %	39593.66	-2.50
	标普 500 指数	点, %	5268.05	-3.46
	纳斯达克指数	点, %	16387.31	-4.31
	法国 CAC 指数	点, %	7126.02	3.83
	德国 DAX 指数	点, %	20562.73	4.53
	英国富时 100 指数	点, %	7913.25	3.04
	美元指数	/, %	100.9877	-1.96
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.3079	-373.00
	欧元/美元	/, %	1.1201	2.29
	美元/日元	/, %	144.45	-2.25
	国内商品			
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3139.00	2.01
	铁矿石	元/吨, %	707.00	3.06
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	3194.20	3.05
	WTI 原油	美元/桶, %	59.63	-4.36
	LME 铜	美元/吨, %	8977.50	0.90

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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。

三、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，并不代表东海证券股份有限公司，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“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。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。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备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。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089