

市场研究部证券研究报告

2025年4月9日

## 国内市场综述

### 量价齐升 震荡上扬

周二（4月8日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3145.55点，上涨1.58%；深成指收于9424.68点，上涨0.64%；科创50上涨1.72%；创业板指上涨1.83%，万得全A成交额共16532亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有22个收涨，其中农林牧渔、消费者服务及食品饮料涨幅居前，而综合、电子及汽车则跌幅居前。概念方面，生物育种、反关税及一号文件等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国大股指收盘全线收跌，苹果跌近5%

周二（4月8日），美国三大股指全线收跌，道指跌0.84%，标普500指数跌1.57%，纳指跌2.15%。苹果跌近5%，耐克跌超4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.23%，特斯拉跌近5%，亚马逊跌超2%。中概股普遍下跌，万国数据跌超14%。

## 新闻精要

1. 中央汇金公司：将坚定增持各类市场风格的ETF 加大增持力度
2. 商务部：如美方升级关税措施落地 中方将坚决采取反制措施
3. 中央财政继续支持实施城市更新行动
4. 金融监管总局：上调保险资金权益资产配置比例上限
5. 李强同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话
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	3145.55	48.97	1.58
深证成指	9424.68	60.18	0.64
沪深300	3650.76	61.32	1.71
中小100	5884.19	-46.35	-0.78
创业板指	1840.31	33.11	1.83
科创50	940.09	15.92	1.72
香港恒生	20127.68	299.38	1.51
恒生中国	7430.62	167.90	2.31

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3500.92	62.98	1.83
中证500	5326.91	39.88	0.75
中证800	3923.98	56.61	1.46

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3598.60	-52.16	3.38
IF下月	3574.60	-76.16	3.05
IF季后	3543.80	-106.96	2.64
IF半年	3495.80	-154.96	2.49

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	37645.59	-320.01	-0.84
纳斯达克	15267.91	-335.35	-2.15
日经225	33012.58	1876.00	6.03
英国FTSE	7910.53	208.45	2.71
德国DAX	20280.26	490.64	2.48

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	102.9560	-0.5450	-0.53
美元中间价	7.2038	0.0058	0.08
欧元/美元	1.0958	0.0054	0.50
美元/日元	146.2845	-1.5350	-1.04
英镑/美元	1.2766	0.0044	0.35

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2998.30	24.70	0.83
布伦特原油	61.62	-2.59	-4.03
LME铜	8588.00	-144.00	-1.65
LME铝	2337.50	-33.00	-1.39
CBOT小麦	539.50	3.00	0.56
CBOT玉米	469.00	4.50	0.97

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

### 量价齐升 震荡上扬

#### ► 市场综述

周二(4月8日)大盘量价齐升,震荡上扬。截至收盘,上证综指收于3145.55点,上涨1.58%;深成指收于9424.68点,上涨0.64%;科创50上涨1.72%;创业板指上涨1.83%,万得全A成交额共16532亿元,较前一日略有上升。

行业方面,30个中信一级行业有22个收涨,其中农林牧渔、消费者服务及食品饮料涨幅居前,而综合、电子及汽车则跌幅居前。概念方面,生物育种、反关税及一号文件等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

中央汇金称将持续加大增持ETF规模和力度,并首次提出类“平准基金”定位。央行同步宣布,将通过再贷款向汇金提供充足资金支持。同时,金融监管总局上调保险公司权益投资比例,加大对资本市场和实体经济的支持力度。国务院国资委亦表态称,将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为,不断加大增持回购力度。另据全国社会保障基金理事会消息,全国社会保障基金理事会近日已主动增持国内股票,近期将继续增持。

当日A股市场共3299只个股上涨,2048只下跌,45只持平。其中,898只个股涨超5%,847只个股跌超5%;131只个股涨停,190只个股跌停。人民币汇率走弱,或影响短期市场情绪,但不改中长期趋势。

## 新闻精要

### 中央汇金公司：将坚定增持各类市场风格的 ETF 加大增持力度

财联社 4 月 8 日电，中央汇金公司有关负责人表示，中央汇金公司将继续发挥好资本市场“稳定器”作用，有效平抑市场异常波动，该出手时将果断出手。下一步，中央汇金公司将坚定增持各类市场风格的 ETF，加大增持力度，均衡增持结构。中央汇金公司具有充分信心、足够能力，坚决维护资本市场平稳运行。

### 商务部：如美方升级关税措施落地 中方将坚决采取反制措施

新华社北京 4 月 8 日电 商务部新闻发言人 8 日表示，中方注意到，美东时间 4 月 7 日，美方威胁进一步对华加征 50% 关税，中方对此坚决反对。如果美方升级关税措施落地，中方将坚决采取反制措施维护自身权益。

发言人说，美方对华加征所谓“对等关税”毫无根据，是典型的单边霸凌做法，中方已经采取的反制措施是为了维护自身主权安全发展利益，维护正常的国际贸易秩序，完全是正当之举。美方威胁升级对华关税，是错上加错，再次暴露了美方的讹诈本质，中方对此绝不接受。如果美方一意孤行，中方必将奉陪到底。

发言人表示，中方重申，贸易战没有赢家，保护主义没有出路。施压和威胁不是同中方打交道的正确方式。中方敦促美方立即纠正错误做法，取消所有对华单边关税措施，停止对华经贸打压，与中方在相互尊重的基础上，通过平等对话妥善解决分歧。

### 中央财政继续支持实施城市更新行动

中新社北京 4 月 8 日电 中国财政部办公厅、住房和城乡建设部办公厅 8 日公布，继续支持部分城市实施城市更新行动，中央财政将对入围城市给予定额补助。

两部门表示，将探索建立可持续的城市更新机制，推动补齐城市基础设施

的短板弱项，加强消费型基础设施建设，注重向提振消费方面发力，促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变，解决人民群众的急难愁盼问题。中央财政支持实施城市更新工作的范围为大城市及以上城市，共评选不超过 20 个城市，主要向超大特大城市以及黄河、珠江等重点流域沿线大城市倾斜。

两部门将通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市。中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。其中：东部地区每个城市补助总额不超过 8 亿元(人民币，下同)，中部地区每个城市补助总额不超过 10 亿元，西部地区每个城市补助总额不超过 12 亿元，直辖市每个城市补助总额不超过 12 亿元。

两部门强调，力争通过三年探索，城市地下管网等基础设施水平明显提升，生活污水收集处理效能进一步提高，老旧片区宜居环境建设取得明显成效，形成可复制、可推广的模式和经验。

### 金融监管总局：上调保险资金权益资产配置比例上限

央广网北京 4 月 8 日消息 为深入贯彻落实中央金融工作会议决策部署，提升保险资金服务实体经济质效，国家金融监督管理总局近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》（以下简称《通知》），优化保险资金比例监管政策，加大对资本市场和实体经济的支持力度。

《通知》主要内容包括：一是上调权益资产配置比例上限。简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。二是提高投资创业投资基金的集中度比例。引导保险资金加大对国家战略性新兴产业股权投资力度，精准高效服务新质生产力。三是放宽税延养老比例监管要求。明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，助力第三支柱养老保险高质量发展。

国家金融监督管理总局表示，《通知》的发布是优化保险资金资产配置的重要举措，有利于促进保险业做好金融“五篇大文章”，更好发挥长期资金和“耐心资本”优势。下一步，金融监管总局将持续完善保险资金运用监管政策，助力经济社会发展。

## 李强同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话

新华社北京4月8日电 国务院总理李强4月8日下午同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。

李强表示，当前，中欧关系呈现稳中向好势头。今年是中欧建交50周年，双方关系发展面临重要机遇。年初，习近平主席同科斯塔主席通话，为深化中欧关系奠定基调、指明方向。中国和欧盟互为彼此最重要的贸易伙伴，经济高度互补、利益紧密交融。中方愿同欧方携手努力，保持良好顺畅的高层交往，增进政治互信，拓展务实合作，坚持通过对话磋商解决各自关切，推动中欧关系不断向好、向前发展。双方要推动新一次中欧战略、经贸、绿色、数字领域高层对话尽早举行。

李强指出，日前，美国以各种借口宣布对包括中欧在内的所有贸易伙伴滥施关税，这是典型的单边主义、保护主义和经济霸凌行径。中方采取的坚决措施不仅是为了维护自身主权安全发展利益，也是为了捍卫国际贸易规则和国际公平正义。人类生活在同一个地球村，没有哪个国家可以独善其身，保护主义没有出路，开放合作才是人间正道。中欧都是经济全球化和贸易自由化的倡导者、世贸组织的坚定维护者和支持者，应加强沟通协调，扩大相互开放，共同维护自由开放的贸易投资，维护全球产业链供应链稳定畅通，为双方和世界经济注入更多稳定性、确定性。中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素，也有充足的储备政策工具，完全能够对冲外部不利影响，对保持自身经济持续发展充满信心。中国将继续坚定不移扩大开放，同包括欧盟在内的世界各国加强合作，分享发展机遇。

冯德莱恩表示，欧盟始终高度重视对华关系。在当前形势下，欧中关系保持持续性、稳定性至关重要。欧方期待适时举行新一次欧中领导人会晤，总结过去，展望未来，共同庆祝欧中建交50周年。欧方愿同中方推进各领域高层对话，深化经贸、绿色经济、气候变化等领域互利合作。美国加征关税严重冲击国际贸易，对欧中及弱势国家造成严重影响。欧中致力于维护以世贸组织为核心、公平自由的多边贸易体制，维护全球经济贸易关系健康稳定发展，这符合双方和世界共同利益。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国3月NFIB小型企业信心指数97.4，预期99，前值100.7。

法国2月贸易帐逆差78.7亿欧元，前值从逆差65.4亿欧元修正为逆差-64.9亿欧元。

日本2月贸易帐顺差7129亿日元，预期顺差5359亿日元，前值逆差29379亿日元。

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

彭斌、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)