

各股市走势图 ..... 1  
 股市短评 ..... 1  
 主要经济数据公布 ..... 1  
 主要新闻总结 ..... 1  
 国际经济要闻 ..... 2  
 大中华经济要闻 ..... 2  
 企业要闻 ..... 2  
 中港两地上市的H股股份 ..... 3  
 免责声明 ..... 4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	20127.68	1.51	(12.94)
H股	7430.62	2.31	(12.75)
红筹	3530.28	1.76	(7.36)
HSC大型股	1858.02	1.45	(13.23)
HSC中型股	3588.78	3.31	(10.93)
AH股溢价	141.99	(0.33)	6.14
沪深300	3650.76	1.71	(6.09)
富时中国A50	12724.99	2.09	(4.58)
上证180	8115.60	2.11	(4.63)
上证380	5070.00	0.68	(8.26)
台北加权	18459.95	(4.02)	(14.55)
日经225	33012.58	6.03	(7.59)
道琼斯	37645.59	(0.84)	(10.35)
标普500	4982.77	(1.57)	(11.54)
纳斯达克	15267.91	(2.15)	(12.50)
德国DAX 30	20280.26	2.48	(10.03)
富时100	7910.53	2.71	(8.39)
法国CAC 40	7100.42	2.50	(9.85)

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	57.78	(3.02)	(19.43)
纽约期金(美元/t oz)	2965.80	(0.09)	(5.54)
标普高盛商品指数	509.12	(1.06)	(10.43)
CRB大宗商品期货价格指数	279.79	(1.13)	(9.97)
罗杰斯国际商品指数	3710.09	(1.01)	(9.83)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.95	1.65	1.92
美元兑人民币	7.41	1.47	1.92
美元兑港元	7.77	(0.18)	0.00
美元兑日元	145.46	(2.63)	(1.24)
欧元兑美元	1.10	1.22	1.39
英镑兑美元	1.28	(1.72)	(0.75)
澳元兑美元	0.59	(5.89)	(5.58)

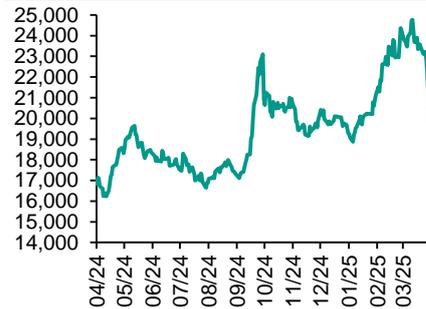
政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.66	(13.30)	(18.90)
香港(10年期)	3.29	(14.70)	(20.90)
美国(10年期)	4.33	19.51	2.47

来源: 彭博

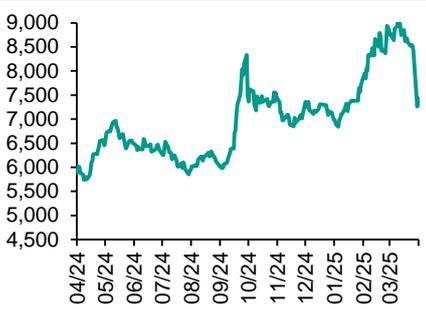
## 每天导读

### 各股市走势图

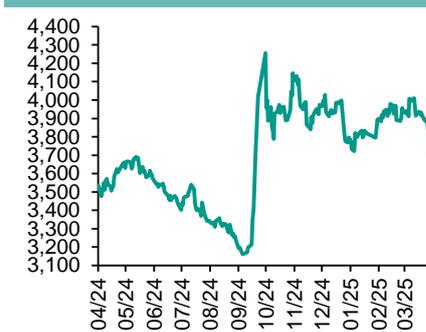
恒指走势图



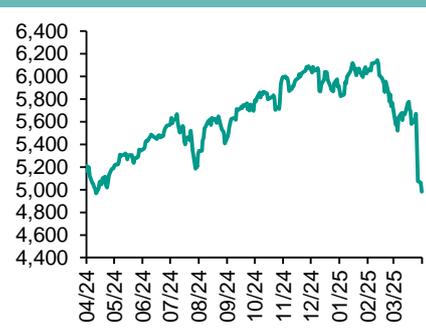
国指走势图



沪深300走势图



标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨天美国股市三大指数继续下跌, 其中纳指跌幅超过2%, 美国总统特朗普进一步对中国加征关税, 引发市场对经济增长前景的担忧; 标普500指数中所有行业指数均下跌, 其中原材料指数领跌。昨天欧洲三大股市均上涨, 且涨幅相约, 主要因某些白宫官员指数与部分欧洲国家在贸易协议上有所进展。昨天港股主要指数均上涨, 其中科技指数领涨; 港股格行业指数中仅综合企业及公用事业指数下跌, 必需消费品指数领涨。昨天上证综指以及深成指均上涨, 其中上证综指涨幅较大; 沪深300指数中仅信息技术指数下跌, 而能源指数领涨, 涨幅超过4%。昨天沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入137.96亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入98.38亿港元。今天将公布美国2月批发库存月环比中值、美国周度MBA抵押贷款申请指数、日本3月机床订单同比初值。同时, 英国央行将会公布会议纪要。

### 主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	NFIB中小企业乐观程度指数	3月	99.0	97.4	100.7
日本	贸易余额国际收支基点	2月	¥535.9b	¥712.9b	-¥2937.9b
日本	国际收支经常项目余额	2月	¥3800.0b	¥4060.7b	-¥248.1b*
韩国	国际收支经常项目余额	2月	N/A	\$7177.7m	\$2940.1m
法国	贸易余额	2月	N/A	-7874m	-6490m*
澳大利亚	西太平洋消费者信心季调月环比	4月	N/A	-6.0%	4.0%

来源: 彭博, 农银国际证券 (\*为修正值)

### 主要新闻总结

- 中国金融监管总局称要提高保险资金投资股市比例
- 特朗普改口称期待中国来电, 不过他几小时后仍会将对华关税猛加至104%
- 中国城投公司举债步伐放缓, 一季度净融资创下至少四年同期最低
- 特朗普对欧盟的让步嗤之以鼻, 20%关税势在必行
- 中国加快构建普通高等学校毕业生就业服务体系, 为促进就业提供保障
- 美国小企业乐观程度指数创出2022年中以来最大降幅
- 越南总理范明政称将解决美国对非关税壁垒问题的关切
- 中国央行公开市场逆回购操作1674亿元, 单日净投放1025亿元

## 国际经济要闻

### 特朗普改口称期待中国来电,不过他几小时后仍会将对华关税猛加至104%

美国总统唐纳德·特朗普在对等关税全面落地前最后几个小时还在密集与盟友磋商,但他坚持将中国商品进口税大调至104%的高位,令市场对避免残酷贸易战的些许乐观荡然无存。亚洲和欧洲不少领导人纷纷宣布希望与白宫谈判后,特朗普和美国政府一些高级官员周二暗示,对达成可能降低或取消几十个国家高关税的协议持开放态度。(彭博)

### 特朗普对欧盟的让步嗤之以鼻,20%关税势在必行

美国总统特朗普拒绝了欧盟提出的取消美欧之间工业品双边关税的建议,这意味着他对所有欧盟进口商品征收20%关税的措施将于周三生效。特朗普周一在白宫表示,欧盟委员会主席冯德莱恩提出的方案不足以重塑跨大西洋贸易关系,欧盟仍在维持其他贸易壁垒。他说,“欧盟对我们非常不好。我们为保护他们承担军事开支,而他们在贸易上坑我们,这可不是个好搭档。”(彭博)

### 美国小企业乐观程度指数创出2022年中以来最大降幅

由于特朗普政府推出大范围关税政策引发人们对商业环境和销售前景的担忧,美国小企业乐观程度指数在上个月创下自2022年6月以来的最大跌幅。根据美国全国独立企业联合会(NFIB)的数据,3月份小企业乐观程度指数下降3.3点至97.4,该指数的10个分类指数中有7个出现下滑。预计未来六个月商业环境将改善的企业主比例骤降16个百分点,为自2020年12月以来的最大跌幅,也是连续第三个月下降。(彭博)

### 越南总理范明政称将解决美国对非关税壁垒问题的关切

据越南政府网站发布,总理范明政要求各部委和政府机构着手于美国对非关税问题的关切,以作出适当的回应。范明政表示,政府将推动购买更多美国商品,包括与国家安全和国防相关的产品。关于商品的原产地问题,范明政要求贸易部进行彻底审查,并保持严格监督,以确保完全合规并防止违规行为。范明政还敦促各机构努力加快已签约的商用飞机的交付。(彭博)

## 大中华经济要闻

### 中国金融监管总局称要提高保险资金投资股市比例

中国金融监管总局印发通知,称要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。内容包括,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;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。(彭博)

### 中国城投公司举债步伐放缓,一季度净融资创下至少四年来同期最低

惠誉汇总的数据显示,一季度城投公司净融资额为950亿元,为至少2021年以来的同期最低。历史数据显示,第一季度通常是中国债务市场最繁忙的时期,因为企业都赶在年初发行债券。(彭博)

### 中国加快构建普通高等学校毕业生就业服务体系,为促进就业提供保障

中国国务院发布加快构建高校毕业生就业服务体系意见,要求把高校毕业生就业作为重中之重,统筹抓好教育、培训和就业,开发更多有利于发挥所学所长的就业岗位,完善供需对接机制。(彭博)

### 中国央行公开市场逆回购操作1674亿元,单日净投放1025亿元

据中国央行网站公告,周二开展1674亿元人民币7天期逆回购操作,操作利率维持在1.5%。彭博汇总的数据显示,周二有649亿元逆回购到期,单日净投放1025亿元。(彭博)

## 企业要闻

### 英国政府据悉考虑将中资旗下英国钢铁厂国有化

英国正在认真考虑将敬业集团旗下的英国钢铁公司国有化,以防止该国重要的钢铁企业永久关闭。因讨论未公开信息而要求匿名的知情人士表示,由于担忧该公司位于斯肯索普的主要工厂面临迫在眉睫的关闭风险,英国工党政府正积极讨论将该公司国有化。这些人士表示,官员们将竭尽全力避免英国钢铁公司倒闭。(彭博)

### 中国太保董事长提议以公司自有资金回购公司部分A股股票

中国太保公告,公司董事长傅帆于4月8日提议以公司自有资金回购公司部分A股股票,用于维护公司价值及股东权益等法律法规允许的用途,以提升公司长期价值。(彭博)

### 新华社:中国华能称将积极开展股票增持

新华社报道,中国华能集团周二宣布,将提升公司中长期投资价值,积极开展股票增持。内蒙华电公告称,控股股东北方公司计划增持0.5亿元至1亿元人民币公司股份。(彭博)

### 中国诚通拟使用股票回购增持再贷款资金1000亿元,增持上市公司股票

中国诚通公告,4月8日公司董事会决定,拟使用股票回购增持再贷款资金1000亿元,用于增持上市公司股票。公告称,中国诚通将始终以服务国家战略为导向,发挥长期资本、耐心资本、战略资本作用,坚定维护资本市场稳定运行。(彭博)

**中港两地上市的股份**

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.22	4.50	0.46	(34.51)	1635	大众公用	1.70	43.23	0.56	(53.19)
1398	工商银行	5.01	4.64	0.46	(30.62)	753	中国国航	4.35	-	1.59	(41.31)
1288	农业银行	4.18	5.01	0.53	(22.75)	670	东方航空	2.22	-	3.02	(42.24)
3988	中国银行	4.15	5.22	0.48	(28.35)	1055	南方航空	3.10	-	1.53	(47.53)
1658	邮储银行	4.52	5.28	0.51	(16.63)	1919	中远海控	10.20	3.14	0.66	(27.52)
3328	交通银行	6.47	5.28	0.47	(16.75)	598	中国外运	3.28	5.75	0.57	(35.47)
3968	招商银行	41.45	6.83	0.94	(4.87)	2866	中远海发	0.81	7.03	0.34	(64.75)
998	中信银行	5.67	4.46	0.39	(23.39)	1138	中远海能	5.31	5.93	0.67	(49.80)
6818	光大银行	2.93	4.23	0.34	(24.40)	2880	大连港	0.65	11.36	0.37	(58.52)
2016	浙商银行	2.42	4.37	0.36	(20.64)	6198	青岛港	5.67	6.67	0.82	(40.37)
1988	民生银行	3.32	4.79	0.25	(19.40)	3369	秦港股份	2.10	7.03	0.58	(38.41)
6196	郑州银行*	0.85	5.16	0.16	(55.89)	317	广船国际	8.25	29.20	0.62	(63.42)
3866	青岛银行*	3.02	2.22	0.46	(29.23)	2039	中集集团*	4.52	7.85	0.49	(42.16)
1963	重庆银行	6.33	4.07	0.34	(36.87)	1800	中国交建	4.64	3.31	0.25	(52.63)
3618	渝农商行	4.98	4.69	0.40	(21.22)	390	中国中铁	3.25	2.87	0.25	(45.48)
2628	中国人寿	12.90	3.22	0.68	(65.91)	1186	中国铁建	4.78	3.20	0.19	(43.85)
2318	中国平安	41.10	5.52	0.76	(21.20)	1766	中国中车	4.49	9.72	0.72	(39.60)
2601	中国太保	20.70	4.19	0.65	(34.53)	3898	时代电气	28.15	10.14	0.90	(39.23)
1336	新华保险	25.90	2.91	0.79	(48.53)	3969	中国通号	3.06	8.68	0.67	(46.28)
1339	人保集团	3.82	3.73	0.59	(45.50)	525	广深铁路	1.70	10.73	0.42	(43.47)
6030	中信证券	17.20	11.64	0.92	(33.70)	177	宁沪高速	9.25	8.90	1.14	(43.42)
3908	中金公司	12.22	11.56	0.60	(63.97)	548	深圳高速	6.16	10.59	0.70	(47.21)
2611	国泰君安	9.95	6.80	0.54	(41.38)	995	皖通高速	10.80	10.14	1.31	(40.87)
6806	申万宏源*	1.87	8.31	0.42	(61.44)	107	成渝高速	3.82	7.56	0.69	(33.07)
1776	广发证券*	9.01	7.06	0.54	(43.57)	2238	广汽集团	2.71	31.18	0.23	(66.76)
6886	华泰证券	10.38	5.89	0.54	(34.34)	1211	比亚迪*	330.40	22.58	5.33	(4.73)
6099	招商证券	11.40	9.57	0.81	(37.19)	2333	长城汽车	11.42	7.25	1.17	(53.01)
3958	东方证券	4.03	9.86	0.42	(56.25)	2338	潍柴动力	14.50	10.47	1.38	(6.84)
6178	光大证券	6.50	9.52	0.48	(61.27)	3606	福耀玻璃	46.50	15.29	3.21	(18.19)
6881	银河证券	6.41	8.85	0.60	(59.32)	1108	洛阳玻璃	3.35	-	0.51	(63.63)
6066	中信建投	8.15	10.19	0.78	(66.82)	6865	福莱特	8.83	19.66	0.90	(46.09)
1375	中州证券	1.38	23.77	0.43	(65.34)	38	一拖股份	6.12	7.05	0.90	(57.69)
1456	国联证券	3.25	22.03	0.47	(67.03)	1157	中联重科*	5.09	12.01	0.73	(30.73)
883	中国海油	16.14	5.25	0.97	(37.38)	564	郑煤机	11.72	5.00	0.90	(20.77)
857	中石油	5.47	5.74	0.62	(32.91)	1057	浙江世宝*	2.63	13.62	1.07	(75.01)
386	中石化	3.83	8.94	0.54	(36.21)	1072	东方电气	9.33	9.39	0.71	(39.48)
338	上石化	1.12	35.28	0.45	(66.31)	2727	上海电气	2.29	44.45	0.63	(68.10)
1033	石化油服	0.57	16.09	1.18	(69.76)	2208	金风科技*	3.99	8.94	0.44	(52.42)
2883	中海油田	5.43	7.80	0.56	(60.12)	187	京城机电	3.54	214.88	1.69	(67.00)
568	山东墨龙*	1.19	-	1.82	(66.15)	2607	上海医药	10.44	8.05	0.51	(46.68)
1088	中国神华	30.90	9.18	1.36	(25.52)	2196	复星医药	13.40	12.17	0.71	(46.60)
1898	中煤能源	7.56	4.92	0.62	(29.03)	1513	丽珠医药*	25.60	10.84	1.58	(29.16)
1171	兖州煤业	7.62	4.77	1.22	(43.16)	874	白云山	16.28	8.82	0.70	(40.57)
3996	中国能源建设	0.96	4.75	0.35	(60.06)	719	新华制药*	5.25	7.19	0.69	(63.81)
1816	中广核*	2.40	10.61	0.96	(36.69)	1349	复旦张江	2.24	56.21	0.93	(70.82)
902	华能国际	4.40	6.89	1.14	(40.64)	1858	春立医疗	9.00	26.39	1.15	(34.47)
991	大唐发电	1.51	10.09	0.87	(49.96)	6160	百济神州	132.60	-	7.11	(43.08)
1071	华电国际	4.09	7.99	0.93	(29.64)	1877	君实生物*	13.20	-	2.10	(55.41)
916	龙源电力	5.96	8.10	0.64	(68.90)	9995	荣昌生物	23.45	-	6.07	(45.29)
956	新天绿能	3.59	8.46	0.66	(52.11)	6185	康希诺	27.20	-	1.30	(50.89)
1618	中国中冶	1.42	5.92	0.27	(54.23)	9989	海普瑞*	4.13	8.85	0.47	(62.28)
2068	中铝国际	1.65	566.20	1.64	(62.72)	2359	药明康德	48.75	11.87	2.27	(10.79)
347	鞍钢股份*	1.39	-	0.26	(40.33)	3759	康龙化成*	12.06	11.24	1.49	(49.76)
323	马钢股份	1.42	-	0.44	(51.41)	3347	泰格医药	25.15	-	-	(48.31)
1053	重庆钢铁	0.74	-	0.37	(42.72)	6821	凯莱英*	43.20	-	-	(36.32)
2600	中国铝业	3.88	5.09	0.92	(41.65)	6127	昭衍新药	10.28	97.12	0.90	(43.75)
358	江西铜业	11.24	5.27	0.47	(46.39)	1880	中国中免	45.85	21.00	1.63	(28.77)
2899	紫金矿业	14.80	11.52	2.66	(12.37)	168	青岛啤酒	58.30	17.25	2.58	(30.57)
1787	山东黄金	17.60	30.63	2.99	(36.75)	553	南京熊猫	2.70	-	0.73	(69.82)
3993	洛阳钼业	4.90	7.37	1.43	(25.48)	981	中芯国际	39.15	87.28	1.95	(56.50)
1772	赣锋锂业	17.20	-	0.78	(44.94)	1347	华虹公司	27.30	107.10	1.01	(37.81)
9696	天齐锂业	20.25	-	0.75	(29.35)	1385	复旦微电	23.90	32.54	3.15	(50.37)
914	海螺水泥	21.70	14.11	0.58	(17.43)	941	中国移动	78.65	11.55	1.18	(33.44)
6655	华新水泥	9.70	6.89	0.66	(34.00)	728	中国电信	5.67	14.78	1.08	(34.86)
2009	金隅股份	0.66	-	0.15	(58.99)	763	中兴通讯*	19.86	10.64	1.23	(38.22)
2202	万科*	5.25	-	0.29	(27.09)	6869	长飞光纤	13.02	13.74	0.80	(58.93)
588	北京北辰	0.66	-	0.22	(60.30)	921	海信家电*	21.40	8.33	1.81	(20.27)
1528	美凯龙	1.23	-	0.11	(57.60)	6690	海尔智家	20.40	9.62	1.62	(22.16)
1065	创业环保	3.09	5.66	0.47	(47.13)	1812	晨鸣纸业*	0.53	-	0.09	(71.23)
895	东江环保*	1.65	-	0.48	(56.95)	811	新华文轩	10.66	8.03	0.90	(34.63)
						2402	亿华通	20.85	-	1.50	(0.05)

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号港股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联络人**

林青

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8835

**农银国际研究部联络人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，光大银行，中金公司，农业银行，中信建投，工商银行，中国银行，中国华能，华泰证券，广发证券，中国人寿，广汽集团，招商银行，中信银行，交通银行，国泰君安，中国中冶，中国铁建，民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183