

每日市场观察

2025 年 4 月 7 日

【今日关注】

上周四市场收跌，成交额 1.16 万亿，比上一交易日增加约 1,600 亿。行业过半数下跌，农业、公用事业、食品饮料等行业小幅上涨。电子、汽车、家电、电力设备等行业跌幅居前。

行业上，部分高位科技板块跌幅明显。另外，业务对美出口依赖性较大的公司跌幅相对更大，这些公司在汽车、电子、机械、电力设备等行业分布较多。半导体设备有所上涨，其背后是贸易战可能会导致的国产替代逻辑，但涨幅不够明显，这也反映出整体市场的担忧情绪一时难以结束。综合来看，新一轮的市场机会仍需耐心等待，在弱势市场以及行业主线不明朗情况下，暂时保持轻仓观望。

美国公布关税税率，尽管之前市场对此已经有所预期，但关税的幅度仍然超出市场预期。这导致全球市场出现较大震动，包括美国自身在内的股指期货在美股收盘后也有较大跌幅。关税落地之后，A 股开盘反复震荡，但之后仍然转弱，多数指数再下台阶。

从盘中的表现看，部分行业于低位有一定承接，但托而不举，主动进攻的意愿不足。回顾历史经验，关税战对全球经济的损害可能不是短期的。这种托而不举的市场表现，或许也反映出了市场的此种担忧。关税因素，叠加业绩披露期的不确定性，市场弱势震荡格局仍然会有所延续。

【市场回顾】

市场概况：4月3日，市场全天震荡走低，创业板指领跌。截至收盘，沪指跌0.24%，深成指跌1.4%，创业板指跌1.86%。

【资金面】

主力资金流向：4月3日，上证净流入50.26亿元，深证净流出48.28亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为电力、国有大型银行、一般零售，主力资金流出排名前三的板块为消费电子、元件、通信设备。

【消息面】

1. 3月财新中国服务业PMI升至51.9为三个月新高

3日发布的3月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.9，较2月上升0.5个百分点，服务业经营活动扩张速度为近三个月来最高。

2. 商务部：中欧双方同意尽快重启电动汽车反补贴案价格承诺谈判

商务部4月3日召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东介绍，中欧双方同意尽快重启电动汽车反补贴案价格承诺谈判，为推动中欧企业开展投资和产业合作营造良好的环境。

3. 上金所提示投资者做好风险防范工作 合理控制仓位

上金所发布继续加强近期市场防范风险工作的通知。近期影响市场运行的不确定性因素较多，贵金属价格持续大幅波动，市场风险加剧。节假日临近，请各会员提高风险防范意识，继续做细做好风险应急预案，维

护市场平稳运行，提示投资者做好风险防范工作，合理控制仓位，理性投资。

【行业动态】

1. 乘联分会：初步统计3月全国乘用车市场零售同比增长12% 环比增长36%

乘联分会发布数据，初步统计，3月1-31日，全国乘用车市场零售188.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长36%；3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售98.8万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长44%，今年以来累计零售241.4万辆，同比增长37%。

2. 拼多多宣布投1000亿扶持商家

拼多多“商家权益保护委员会”宣布，平台将推出重磅惠商计划——“千亿扶持”，未来三年内拟投入资金、流量等资源超过1000亿元人民币，加码高质量电商生态建设，助推平台商家新质转型升级，全力构建用户、商家及平台多方共赢的商业生态。拼多多集团执行董事、联席CEO赵佳臻表示：“此次‘千亿扶持’，是真金白银的投入，不喊口号，只动真格。我们笃定于高质量发展战略，消费者和商家的利益要先于平台利益，平台敢于牺牲，敢于啃硬骨头。”

3. 煤电能耗限额标准本月正式实施 指标更严门槛更高

新版《燃煤发电机组单位产品能耗限额》国家标准已于4月1日起正式实施。该标准于2007年首次制定，先后于2013年和2017年进行修订，本次为第三次修订。新标准不仅适用于常规燃煤发电机组及热电联产机

组，还将循环流化床机组纳入范围，基本实现煤电的全覆盖。标准修订后，能耗准入指标更严格，亚临界与超超临界机组等现役机组平均煤耗收严至/千瓦时 302 克标准煤左右，将有效推进现役机组“节能降碳改造、灵活性改造、供热改造”（三改联动）工作。新建 60 万千瓦和 100 万千瓦超超临界机组能耗准入值分别压减 1 克和 3 克标准煤/千瓦时，其他类型机组能耗准入值压减 10 克标准煤/千瓦时。

【基金动态】

1. 机构借道 ETF 持续加仓 持有股基占 42%创新高

公募基金 2024 年年报日前披露完毕，机构投资者和个人投资者持有基金数据曝光。数据显示，2024 年年底机构投资者对股票型基金的持有占比由 2023 年年底的 34.74% 提升至 42.03%，提升 7.29 个百分点。在更早之前，机构投资者 2022 年年底持有股票型基金的比例仅为 30.07%。

2. 降费影响显现 公募代销巨头业绩分化

近期，随着 A 股上市公司 2024 年年报的陆续披露，蚂蚁基金、招商银行、天天基金、工商银行、建设银行等多家基金代销平台的营收及净利润、代理基金收入等数据浮出水面。数据显示，蚂蚁基金营收、净利润双双大幅增长。受权益类基金规模缩水、降费压力增大等因素影响，天天基金以及多家头部银行代理基金收入普遍下滑。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建，注册投顾执业编号：S0400619110002）

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题， 请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号