

国内市场综述

探底回升 走势分化

周五（5月10日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于3154.55点，上涨0.01%；深成指收于9731.24点，下跌0.58%；中小100下跌0.48%；创业板指下跌1.15%，市场成交额共9166亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业中12个行业上涨，18个行业下跌，其中房地产、银行及非银行金融涨幅居前，而计算机、电子及基础化工则跌幅较大。概念方面，房地产精选、水电、火电等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，银行、芯片股普涨

周五（5月10日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨0.32%，录得八连阳，标普500指数涨0.16%，纳指跌0.03%。麦当劳涨2.66%，3M公司涨1.67%，领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数跌0.15%，特斯拉跌2.04%，亚马逊跌1.07%。中概股多数下跌，晶科能源跌9.15%，阿特斯太阳能跌9.14%。

新闻精要

1. 国常会：统筹推进物流成本实质性下降
2. 四部门联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会
3. 央行发布2024年第一季度中国货币政策执行报告
4. 南京：可适当改建或收购存量住房用作保障性住房
5. 中美“21世纪20年代强化气候行动工作组”会议在美国华盛顿召开
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：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3154.55	0.23	0.01
深证成指	9731.24	-56.83	-0.58
沪深300	3666.28	1.72	0.05
中小100	5957.29	-28.64	-0.48
创业板指	1878.17	-21.84	-1.15
科创50	767.17	-11.70	-1.50
香港恒生	18963.68	425.87	2.30
恒生中国	6718.86	158.19	2.41

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3504.45	-1.08	-0.03
中证500	5535.40	-21.38	-0.38
中证800	3975.26	-2.61	-0.07

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3665.00	-1.28	0.04
IF下月	3650.00	-16.28	0.00
IF季后	3614.60	-51.68	-0.02
IF半年	3614.20	-52.08	-0.09

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	39512.84	125.08	0.32
纳斯达克	16340.87	-5.40	-0.03
日经225	38229.11	155.13	0.41
英国FTSE	8433.76	52.41	0.63
德国DAX	18772.85	86.25	0.46

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	105.3277	0.1035	0.10
美元中间价	7.1011	-0.0017	-0.02
欧元/美元	1.0771	-0.0011	-0.10
美元/日元	155.7780	0.3110	0.20
英镑/美元	1.2525	-0.0001	-0.01

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2366.90	26.60	1.14
布伦特原油	82.78	-1.10	-1.31
LME铜	10040.00	135.50	1.37
LME铝	2520.50	-41.00	-1.60
CBOT小麦	661.75	24.25	3.80
CBOT玉米	468.50	12.00	2.63

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 走势分化

► 市场综述

周五（5月10日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于3154.55点，上涨0.01%；深成指收于9731.24点，下跌0.58%；中小100下跌0.48%；创业板指下跌1.15%，市场成交额共9166亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业中12个行业上涨，28个行业下跌，其中房地产、银行及非银行金融涨幅居前，而计算机、电子及基础化工则跌幅较大。概念方面，房地产精选、水电、火电等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局5月11日公布数据显示，2024年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，工业生产者购进价格同比下降3.0%，降幅比上月分别收窄0.3、0.5个百分点；工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.2%、0.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.3%。

北向资金昨日流出63.4亿。当日A股共1366只个股上涨，3875只下跌，120只持平。4月CPI同比涨幅稳中有升，PPI同比降幅收窄，有利于提振市场的做多热情。

新闻精要

国常会：统筹推进物流成本实质性下降

新华社北京5月11日电 国务院总理李强5月11日主持召开国务院常务会议，研究有效降低全社会物流成本有关工作，审议通过《制造业数字化转型行动方案》，部署在全国全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策，审议通过《公平竞争审查条例（草案）》和《国务院关于修改〈国家科学技术奖励条例〉的决定（草案）》。

会议指出，现代物流贯通一二三产业，联接生产和消费、内贸和外贸，降低全社会物流成本有利于提高经济运行效率。要进一步优化货物运输结构，大力发展多式联运，深化综合交通运输体系、铁路货运、商贸流通等改革，推进物流数智化发展、绿色化转型，补齐大宗商品物流、冷链物流、农村物流等短板，统筹推进物流成本实质性下降。

会议指出，制造业数字化转型是推进新型工业化、建设现代化产业体系的重要举措。要根据制造业多样化个性化需求，分行业分领域挖掘典型场景。加快核心技术攻关和成果推广应用，做好设备联网、协议互认、标准制定、平台建设等工作。要加大对中小企业数字化转型的支持，与开展大规模设备更新行动、实施技术改造升级工程等有机结合，完善公共服务平台，探索形成促进中小企业数字化转型长效机制。

会议指出，将三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险的实施范围从产粮大县扩大至全国，有利于进一步稳定种粮农民收益，提升农业防灾减灾救灾能力。要强化部门协同，及时足额拨付保费补贴、加强资金监管，防止拖欠、截留、挪用补贴。要指导承保机构优化险种设计和理赔服务，确保一旦出险能够快速理赔、应赔尽赔，切实增强农民获得感。

会议审议通过《公平竞争审查条例（草案）》，指出公平竞争是市场经济的基本原则，是建设全国统一大市场的客观要求。要聚焦当前市场反映突出的问题，细化完善公平竞争审查规则，着力打破地区封锁和行业垄断，为各类经营者公平参与市场竞争营造良好环境。会议审议通过《国务院关于修改〈国家科学技术奖励条例〉的决定（草案）》。

会议还研究了其他事项。

四部门联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会

据央行官网，5月10日，中国人民银行、生态环境部、金融监管总局、中国证监会联合召开绿色金融服务美丽中国建设工作座谈会，传达学习党中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的总体部署，交流金融支持绿色低碳发展和美丽中国建设有关经验做法，研究部署下一阶段工作。中国人民银行党委书记、行长潘功胜，生态环境部部长黄润秋，金融监管总局副局长付万军，中国证监会副主席王建军出席会议并讲话。中国人民银行副行长朱鹤新主持会议。

会议指出，建设美丽中国，是以习近平同志为核心的党中央立足于社会主义现代化建设全局作出的重大战略安排。习近平总书记在生态环境保护大会上强调“强化金融支持，大力发展绿色金融”，为绿色金融服务美丽中国建设提供了根本遵循和行动指南。发展好绿色金融，是落实党中央决策部署、服务美丽中国建设的必然要求，是支持实体经济绿色转型、实现金融高质量发展的重要内容，也是应对气候变化风险的重要方面。

会议认为，近年来生态环境部门在气候投融资、碳市场建设、生态环境导向的开发（EOD）模式等方面积极开展体制机制创新，为金融机构参与应对气候变化和生态系统保护修复创造了条件。金融部门在绿色金融标准体系建设、信息披露、激励约束机制、产品服务创新、国际合作等方面不断探索，取得积极成效，为绿色金融服务美丽中国建设奠定了良好基础。

会议指出，发挥绿色金融作用，助力美丽中国建设，是金融系统、生态环境系统共同的使命和责任。金融管理部门、生态环境部门、金融机构和有关企业要**加强跨部门、跨领域协同合作，加强统筹谋划，进一步强化顶层设计**。推动环境要素市场建设，分阶段逐步扩大我国碳市场行业覆盖范围，完善全国温室气体自愿减排交易市场。利用好生态环境有关机构和单位的专业性优势，强化在碳核算、第三方评估认证等方面的技术支持。发挥金融机构、金融基础设施等的积极作用，进一步助力碳市场建设。加强政银企三方融资对接，建立服务美丽中国建设重点项目联合推介机制。

会议强调，各金融机构要在整体战略中充分考虑对经济社会绿色转型的适应性，将气候风险纳入整体风险管理体系，更好适应和支持经济社会转型发展需要。围绕绿色金融完善组织建设，强化考核激励，提高金融服务专业化水平。强化绿色金融产品和服务力度，拓宽项目还款及担保方式，探索环境权益抵质押贷款、环境效益挂钩贷款、绿色信贷资产证券化等创新产品。切实提高绿色

金融投向精准度，提升信息披露和碳核算水平，防范“洗绿”“漂绿”“假转型”。既要持续加大对节能降碳、生态环保等领域的金融支持，也要保证对煤电等高碳行业低碳转型的合理支撑。金融管理部门将会同生态环境部进一步优化政策安排，建立常态化项目推荐机制，强化监测评估、政策协调、宣传推广，积极推动绿色金融服务美丽中国建设取得实效。

国家能源集团、中国三峡集团、生态环境部环境与经济政策研究中心等单位介绍了绿色金融需求和有关工作情况。国家开发银行、兴业银行、兴业证券介绍了绿色金融工作经验。

中国人民银行、生态环境部、金融监管总局、中国证监会相关司局负责同志，开发性和政策性银行、国有大型商业银行，部分股份制银行、证券公司、基金公司负责同志，生态环保领域部分重点单位、企业负责同志参加会议。各省（市、自治区）和计划单列市人民银行分行、生态环境部门负责同志在分会场参加会议。

央行发布 2024 年第一季度中国货币政策执行报告

据央行官网，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国宏观调控力度加大，巩固和增强经济回升向好态势，经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征。一季度国内生产总值（GDP）同比增长 5.3%，居民消费价格指数（CPI）同比转正，国民经济实现良好开局。中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真落实党中央、国务院决策部署，强化逆周期调节，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，为经济回升向好营造了良好的货币金融环境。

一是保持流动性合理充裕。年初降准 0.5 个百分点，释放中长期流动性超过 1 万亿元，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性合理充裕。注重引导金融机构加强信贷均衡投放，为经济提供稳定、可持续的金融支持。二是促进融资成本稳中有降。下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，继续推动存款利率市场化，2 月引导 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）下行 0.25 个百分点。三是引导信贷结构调整优化。设立 5000 亿元科技创新和技术改造再贷款，放宽普惠小微贷款认定标准，扩大碳减排支

持工具支持对象范围，做好金融“五篇大文章”。四是保持汇率基本稳定。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，发挥好汇率对宏观经济、国际收支的调节功能，强化预期引导，防范汇率超调风险。五是加强风险防范化解。健全金融风险监测评估，稳妥处置重点区域和重点机构风险。有序推进金融支持融资平台债务风险化解。强化金融稳定保障体系建设。

货币政策效果逐步显现。融资总量稳定增长，3月末社会融资规模存量、广义货币（M2）同比分别增长8.7%和8.3%，一季度新增贷款9.5万亿元。信贷结构持续优化，3月末普惠小微贷款和制造业中长期贷款同比分别增长20.3%和26.5%，民营经济贷款同比增长10.7%，均超过全部贷款增速。融资成本稳中有降，3月新发放企业贷款加权平均利率为3.73%，较上年同期低0.22个百分点。人民币对美元汇率小幅波动，对一篮子货币稳中有升，3月末中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数较上年末上涨2.4%。

当前我国经济发展面临的战略机遇和风险挑战并存。全球经济复苏动能分化，发达经济体货币政策调整、地缘政治冲突等不确定性依然存在，国内经济持续回升向好仍面临诸多挑战。也要看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，开局良好、回升向好是当前经济运行的基本特征和趋势，要增强做好经济工作的信心。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大、中央经济工作会议、中央金融工作会议和全国“两会”精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚定不移走中国特色金融发展之路，加快建设金融强国，建设现代中央银行制度，着力推动高质量发展。保持货币政策的稳健性，增强宏观政策取向一致性，强化逆周期和跨周期调节，加大对实体经济支持力度，切实巩固和增强经济回升向好态势。

稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。合理把握债券与信贷两个最大融资市场的关系，引导信贷合理增长、均衡投放，保持流动性合理充裕，保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。持续深化利率市场化改革，发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。坚持聚焦重点、合理适度、有进有退，为普惠金融、科技创新、绿色发展等重点领域和薄弱环节提供有效支持。畅通货币政策传导机制，避免资金沉淀空转。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，

发挥市场在汇率形成中的决定性作用，综合施策、稳定预期，坚决对顺周期行为予以纠偏，防止市场形成单边预期并自我强化，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。

南京：可适当改建或收购存量住房用作保障性住房

“南京房协”微信号消息，日前，南京市正式出台《南京市规划建设保障性住房实施方案》（以下简称《实施方案》），除了要完善住房保障体系外，还重点提及南京将适当改建或收购存量住房用作保障性住房，盘活利用闲置土地和房屋。此外，《实施方案》还明确优先供应最困难的工薪收入群体，再逐步扩面至整个工薪收入群体；保障性住房不得以任何形式变更为商品住房流入市场，每个申购家庭只能购买一套保障性住房。

中美“21世纪20年代强化气候行动工作组”会议在美国华盛顿召开

中新社北京5月11日电 中国生态环境部10日发布消息，5月8日至9日，中美“21世纪20年代强化气候行动工作组”会议在美国华盛顿特区召开。

会议由中国气候变化事务特使刘振民和美国总统国际气候政策高级顾问约翰·波德斯塔共同主持，两国相关官员参加会议。

会议回顾了中美元首旧金山会晤，围绕《关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明》确定的能源转型、甲烷和其他非二氧化碳温室气体、循环经济和资源效率、毁林、低碳省/州和城市等领域开展深入讨论，并就与推动《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会(COP29)在阿塞拜疆巴库成功举办相关的多边议题展开合作。双方分享了各自气候政策和行动的经验与挑战，旨在有效应对气候危机及其影响。

回顾《巴黎协定》的温控目标，重申两国展示领导力的重要性，同时考虑到各国不同的国情和路径，双方对《联合国气候变化框架公约》第二十八次缔约方大会(COP28)全球盘点决定的号召表示欢迎，即各国按时提交全经济范围、包含所有温室气体并对标1.5摄氏度温控目标的2035年国家自主贡献(NDCs)；

双方还表示愿意开展相关技术和政策交流。

回顾美国意在 2035 年实现 100% 清洁电力，以及中国意在“十五五”期间逐步减少煤炭消费，并通过包括加快可再生能源部署在内的最大努力加快此项工作，两国有意加强在实现各自目标方面的技术和政策交流。

双方计划在 COP29 期间举办第二届“甲烷和非二氧化碳温室气体峰会”。双方承诺就部署减排技术、建立或完善各自 MRV 体系和标准推动开展双边合作和能力建设，以实现在 21 世纪 20 年代期间甲烷控排或减排的目标。双方关注到联合国环境规划署国际甲烷排放观测站的甲烷警报与响应系统。双方还将围绕其他非二氧化碳温室气体(包括工业领域氧化亚氮和对流层臭氧前体物质)的测量和减排方案开展技术合作和能力建设。

认识到发展循环经济和资源效率对于应对气候危机的重要性，双方期望在循环经济领域开展进一步技术交流，包括减少食品损失和浪费、纺织品、回收标准。

双方期待中美地方气候行动高级别活动于 5 月 29 日至 30 日在加州伯克利举办。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家统计局发布数据显示，4 月份，我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，且高于市场预期；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%，弱于市场预期，生产资料和生活资料的环比均为下降。

据央行初步统计，今年前 4 个月中国社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。今年前四个月人民币贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增长 7.2%。4 月末社会融资规模存量为 389.93 万亿元，同比增长 8.3%。

中汽协发布数据显示，4 月，我国汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5% 和 12.5%，同比分别增长 12.8% 和 9.3%。其中，新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9% 和 33.5%，市场占有率达到 36%。

中汽协发布数据显示，4 月，我国汽车出口 50.4 万辆，环比增长 0.4%，

同比增长 34%。其中，传统燃料汽车出口 39 万辆，环比增长 3.3%，同比增长 41.6%；新能源汽车出口 11.4 万辆，环比下降 8.6%，同比增长 13.3%。

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

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