

2025 年 4 月 16 日 星期三 总第 6730 期



分析专栏

“特朗普关税”让华尔街交易收入高涨



欢迎关注
安邦智库 ANBOUND
官方微信平台

优选信息

多地出台培育方案推动资本“滴灌”专精特新	3
国内将在银行信贷开展审计报告批量查验试点	4
深圳“央地协同”调研上市公司常态化	4
二级市场火热的 REITs 出现基本面隐忧	4
我国持续推进财政高质量发展的激励政策	5
3 月份国内房价上涨城市数量增加	5
据称南方航空正在考虑在香港上市货运业务	6
中国今年将增加俄罗斯液化天然气进口量	6
测序仪巨头贝因美正寻找回中国市场的方法	7
警惕投资者利用消费贷杠杆炒黄金	7
外媒透露托管评估后中融信托面临清算	8
沪深 300ETF 成为我国首个破万亿元宽基 ETF 赛道	8
跨境电商在美销售额出现短暂大幅反弹	9
芯片管制下英伟达股价下跌	9
美元走弱后人民币贬值压力仍然较大	10
机构称中国炼油厂产能转换取得显著进展	10

【分析专栏】

【“特朗普关税”让华尔街交易收入高涨】

近日，美股财报季在高盛、摩根大通和摩根士丹利三家大行业绩出炉后正式拉开了帷幕。

高盛一季度净收入同比增长 6%至 150.6 亿美元，创下公司历史第三高水平，超过预期的 148 亿美元。净利润 47.4 亿美元，每股收益 14.12 美元，同比增长 22%。其中，股票交易收入同比增长 27%，至 41.9 亿美元，创下历史最高纪录。更值得注意的是，这一业绩建立在高盛 2024 年股票交易部门收入已经增长近 50%的基础上。

摩根大通一季度营收 460 亿美元，同比增长 8%，好于市场预期的 443.9 亿美元。净利润 146 亿美元，同比增长 9%，相当于每股收益 5.07 美元，同比增长 14%。交易市场收入增长 21%，达到 97 亿美元。其中股票交易收入大增 48%，创历史新高。

摩根士丹利一季度营收增长 17%，达到创纪录的 177.4 亿美元，市场预期 165.4 亿美元。利润增长了 26%，达到 43.2 亿美元，相当于每股 2.60 美元，市场预期 2.18 美元。与摩根大通类似，摩根士丹利一季度交易收入激增，其中股票业务上涨 45%，达到 41.3 亿美元。

这三家银行的股票业务总计收入超过 120 亿美元，甚至超过了疫情最严重时期之后的交易热潮。实际上，不止这三家银行，贝莱德管理资产、花旗等金融机构一季度都获得比较好的业绩。

多家金融机构均表示，交易收入的激增帮助其第一季度利润上涨，并超出了预期。其中，高盛首席执行官戴维·所罗门表示，货币交易目前也是推动美国国债交易量增长的主要因素。银行交易部门一直在向投资者收取更多费用，这些投资者争相根据特朗普关税政策最终可能如何发展的任何新线索来降低或提高其投资组合的风险。

这一波业绩上涨，甚至发生在特朗普总统 4 月 2 日宣布“解放日”导致市场陷入混乱之前。华尔街高管们原本警告称，特朗普的关税及其带来的不确定性可能会将经济推入衰退。显然说的是一套，做的是另外一套，吓唬客户经常是有效的做法。

今年年初，投资者和银行家们对即将上任的特朗普政府充满信心。许多投资者的投资组合都押注于所谓的“美国例外论”交易，预期美国股市和美元将继续加速上涨。然而，随着特朗普升级关税措施，经济学家和交易员重新审视预期，发布了新理论支持下的交易。到了 3 月底，标准普尔

500 指数和纳斯达克综合指数已跌至 2022 年以来最糟糕的季度表现。 据银行高管称，最近，客户正在减少对美国的投资，并增加对包括欧洲和南美在内的国际资产的投资。

不过，所有政策的转变都意味着交易量的增加。在华尔街，只要你能不断创建出来新的理论，能够说服客户，那你就有了交易额和业绩，你就能因此收费。所以，“理论创新”是华尔街的生命线，这是不可言传的华尔街密码。事实上，在新的华尔街理论支持下，预计交易部门将继续受益。虽然第一季度固定收益、货币和大宗商品交易的收入增幅不大，但特朗普关税的举措最近又加剧了美国国债的波动，这又带来了新的理论创新机会。

所罗门近日在与分析师的电话会议上表示：“我们正处于本季度初期，但到目前为止，业务表现良好，客户也非常活跃。因此，我知道不确定性有所增加，但与此同时，客户仍然活跃，人们正在因此积极调整仓位，我们仍然看到相当活跃的水平。”

摩根士丹利首席执行官泰德·皮克近期在与分析师的电话会议上也表示，只要人们努力不越位，动物精神就会仍然存在。由于投资者必须做好应对波动的准备，第一季度股票衍生品交易活动尤其活跃。高盛首席财务官丹尼斯·科尔曼表示，该公司继续看到市场客户对融资的“巨大需求”。

市场波动过大且持续时间过长可能会给银行带来问题，因为这可能会导致客户完全观望。不过，银行家们表示，到目前为止，市场尚未出现恐慌迹象。换句话说，实际投资者只是受惊了。

摩根大通首席财务官杰里米·巴纳姆几天前表示：“我们从市场同事那里听说，实际上运行得相当顺利。”纽约梅隆银行首席执行官罗宾·文斯也表示，该行观察到的交易情况并非客户在平仓，平仓可能预示着他们正在退出市场。文斯近日对分析师表示：“很多去杠杆活动都是由那些为了偿还贷款而筹集现金的人进行的，而不是为了在场外储备更多资金而筹集现金。”

银行家们表示，市场波动迫使他们要求对冲基金客户提供更多抵押品，有时甚至高达数亿美元。即便如此，银行家们表示，客户仍然能够提供资金且其活动并没有放缓。

所罗门表示，客户对近期和长期前景感到担忧，这限制了他们做出重要决策的能力。这给投资银行业务带来了广泛的压力。不过，尽管如此，高盛积压的交易环比实际还有所增加，其他银行也表示预计后期会出现反弹。高盛一位高级银行家表示，整个周末，高盛的银行家们都在与各公司首席执行官进行电话会议，讨论首次公开募股和其他交易进行之前需要达

到何种程度的市场稳定性。

摩根士丹利也表示，如果交易活动的激增持续下去，第二季度的交易收入可能还会继续增加，并可能抵消投资银行业的平静期。近期股市暴跌和全球经济的不确定性导致许多公司暂停合并和首次公开募股，这方面投资者需要观察，但更多的时候，他们需要重新配置资产，进行调整，这是更大的机会。

这一切显示了在特朗普关税混乱背景下美国资本市场的经营实际根本没問題！

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

近日，美股财报季开启。交易收入的激增帮助华尔街银行第一季度利润上涨，并大幅超出了预期。高盛、摩根大通和摩根士丹利的股票业务总收入超过 120 亿美元，甚至超过了疫情最严重时期之后的交易热潮。尽管特朗普升级关税可能带来经济衰退担忧，但是所有政策的转变都意味着交易量的增加。华尔街银行家预计第二季度交易收入可能会继续增加。(XR)
[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：多地出台培育方案推动资本“滴灌”专精特新】

专精特新是中小企业发展的重要方向，是推动创新、促进就业和改善民生的重要途径。今年以来，上海、福建、江苏、湖南、湖北、陕西等多地相继出台培育专精特新企业的方案和行动计划，通过优化融资环境和精准赋能，推动耐心资本“滴灌”这一关键群体。其中，上海提出发挥国家中小企业发展基金及各类产业基金的引领作用，计划组建总规模不低于 1000 亿元的基金群，加大对专精特新企业的直接投资；江苏则从建立上市后备企业库、整合优质服务资源等方面推出十条措施，每年摸排不少于 200 家有上市意愿的企业；湖南则深度推进“千帆百舸”工程，助力更多中小企业通过上市实现融资。数据显示，目前我国累计培育专精特新中小企业已超过 14 万家，其中“小巨人”企业近 1.46 万家；A 股市场中相关企业数量达 1964 家，覆盖机械、电子、生物医药等核心领域，且在新上市企业中占比近六成。安邦智库（ANBOUND）研究人员认为，当前各地密集出台专精特新培育政策，体现出“量质并重”的发展逻辑。当前政策正推动资本从早期研发到产业协同形成闭环，既缓解企业资金压力，又强化区域产业链韧性，新上市企业中近六成属专精特新，印证资本市场对创新生态的放大效应。(YXT) [返回目录](#)

【形势要点：国内将在银行信贷开展审计报告批量查验试点】

4月15日，财政部、金融监管总局联合发布《关于在银行信贷等业务领域开展审计报告批量查验试点工作的通知》，在8家银行业金融机构（国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮政储蓄银行、招商银行）开展为期一年的审计报告批量查验试点。通知要求各试点机构升级总行业务系统，与财政部注册会计师行业统一监管平台对接，实现审计报告批量自动查验；同步完善内部规则，明确客户提交审计报告时须附从统一监管平台下载的已赋码电子版原件；探索系统接口及数据校验模式升级，在核验报告真伪的同时对关键财务指标进行智能查验与分析，并建立异常预警机制，对异常报告进行标识预警。试点银行可根据自身信贷及其他业务需求，选择3至5家具有代表性的一级分行（含其下属支行）开展试点，具体区域由各行自行确定。安邦智库（ANBOUND）研究人员认为，财政部和金融监管总局这次试点政策，是让银行直接对接审计报告监管平台，给信贷审核上“双保险”。从金融监管角度看，这是一项专业且前瞻的探索，能有效推动银行信贷风险防控和监管数字化升级。如果试点顺利，可能会成为穿透式监管的标配工具。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：深圳“央地协同”调研上市公司常态化】

“央地协同”是完善金融监管体系的重要抓手。近日，深圳证监局联合深圳市委金融办密集开展上市公司走访工作，聚焦并购重组指导、定向增发、企业出海、“工业上楼”等辖区内重点议题。值得注意的是，近年来广东、山东、安徽、天津、深圳等省市的联合走访机制已渐成常态，各地证监局联合地方政府密集走访上市公司，旨在内联外合以“集中问诊”。据悉，本轮深圳上市公司常态化走访工作称作“益企行”，由深圳证监局、深圳市委金融办联合牵头开展。一方面，深圳证监局制定走访专门工作方案，党委班子全面动员、全体参与带队走访。深圳证监局强调“搭建三个机制”，增强央地协作效能。一是搭建联合走访机制，建立由深圳证监局、深圳市委金融办共同牵头，明确深圳证监局、市委金融办、各交易所走访工作计划；二是搭建问题通报机制，深圳证监局每月形成走访月报和问题清单，以《上市公司高质量发展专报》形式及时向相关部门通报走访动态、问题，提高问题解决效率；三是搭建服务协同机制，将上市公司走访与上市公司、拟上市公司工作协调机制相衔接，全面落实挂点服务企业机制、“助企行”等。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：二级市场火热的REITs出现基本面隐忧】

近两年，我国REITs市场持续火热，特别是二级市场。截至4月16日收盘，中证REITs全收益指数已上涨11%，而去年全年也实现了接近14%

的涨幅。不过，在这火热的行情下，部分 REITs 的基本面出现了明显下滑。从已披露去年年报的项目来看，多只产业园、收费公路 REITs 在 2024 年的可供分配金额下滑较多。公路项目的整体经营有所承压，如中金安徽交控 REIT 提到，2024 年可供分配金额为 6 亿元，较上年同期下降 23.8%，主要原因为受周边路网变动及改扩建进度的不确定性、恶劣天气影响、宏观经济环境变化等综合因素影响。产业园区则出现明显分化，出租率分布在 70%-100%，且部分项目租金价格在 2024 年内出现一定波动。其中建信中关村产业园 REIT 的可供分配金额同比下降了 48.2%，原因是 2024 年北京产业园市场持续承压，区域内各楼宇竞争激烈，租金普遍下行。除上述两只 REIT 外，还有多只相关行业的 REITs 在 2024 年的可供分配金额同比下降超 10%，比如国泰君安临港创新产业园 REIT、华夏中国交建高速 REIT、华夏越秀高速公路 REIT 等。当然，并非所有 REITs 的基本面都需要担心，保租房、消费及仓储物流的出租率较高，绝大部分项目都在 90% 以上，且价格水平相对稳定；能源环保保持了相对稳定的发电量及污水处理量，部分项目电力价格的波动也处于可控范围内。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：我国持续推进财政高质量发展的激励政策】

去年，我国建立了促进高质量发展转移支付激励约束机制并安排资金 400 亿元。有统计显示，在去向方面，北京、上海、深圳首次分别拿到了 23.5 亿元、15.63 亿元和 7.97 亿元奖补资金。有专家表示，这意味着中央部署的建立促进高质量发展转移支付激励约束机制正逐步落地，促进高质量发展激励资金属于中央政府正向激励范畴，鼓励各地通过高质量发展涵养税源，增强地方发展主动性和财政可持续性。实际上，相关人士指出，从理论及世界各国经验看，一般性转移支付最容易产生的问题是，经济发展水平越低、财政收入越少的地区，得到的一般性转移支付越多；经济发展得越好，得到的转移支付可能越少，这不利于调动地方发展经济积极性。对此，财政部预算司相关负责人曾表示，通过新设这一激励资金，激励地方做大财政收入“蛋糕”，提升财政收入规模和质量，推动实现财政健康可持续发展。而在今年，我国将安排促进高质量发展激励资金 500 亿元，比上年增加 100 亿元，进一步激励地方主动发展经济、做大收入“蛋糕”。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：3 月份国内房价上涨城市数量增加】

统计局数据显示，2025 年 3 月份，住房市场成交活跃度提升，70 个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；各线城市同比降幅均继续收窄。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅

与上月相同。一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.2%。其中，北京、上海、深圳分别上涨 0.5%、0.4%和 0.3%，广州下降 0.2%。3 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 24 个，比上月增加 6 个；二手住宅环比上涨城市有 10 个，比上月增加 7 个。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。一线城市二手住宅销售价格同比下降 4.1%，降幅收窄 0.8 个百分点。3 月份，二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 4.4%和 7.0%，降幅比上月分别收窄 0.3 个和 0.4 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 5.7%和 7.8%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点。数据显示，一季度，新建商品房销售面积 21869 万平方米，同比下降 3.0%，降幅比 1—2 月份收窄 2.1 个百分点；其中住宅销售面积下降 2.0%。新建商品房销售额 20798 亿元，下降 2.1%，降幅收窄 0.5 个百分点；其中住宅销售额下降 0.4%。1—3 月份，全国房地产开发投资 19904 亿元，同比下降 9.9%；其中住宅投资 15133 亿元，下降 9.0%。整体而言，房地产市场仍在调整之中。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：据称南方航空正在考虑在香港上市货运业务】

4 月 16 日，据彭博社援引知情人士的消息报道，中国南方航空正考虑将其货运业务（南航物流）在香港进行首次公开募股（IPO），预计筹集资金将达数亿美元。中国南方航空集团，总部设在广州，是全球领先的航空企业之一，旗下拥有 10 家航空公司，并运营着 932 架商用飞机。根据集团最新的财务报告，2024 年，该集团的客运量达到 1.65 亿人次，货邮吞吐量达到 180 万吨。然而，由于中国经济的不景气，即便在关税生效之前，该货运部门的业绩也已呈现下滑趋势。2023 年，即该公司最近一次公布的全年财务数据，销售额和利润分别下降了 23%和 48%。此前，南方航空曾计划将南航物流在上海证券交易所主板上市，但鉴于 2 月份市场环境的变化，该计划已被取消。据消息人士透露，南航物流的 IPO 有望至少募集数亿美元资金。目前，相关审议尚处于初步阶段。对于该公司而言，当前的交易可能正处于一个艰难时期，因为公司高度依赖中国出口业务，而这些业务正因中美贸易战而面临风险。根据彭博资讯的预测，在特朗普总统宣布引发全球市场动荡的关税之前，香港的上市计划显示，今年香港的首次公开募股（IPO）规模有望翻倍，达到 220 亿美元。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：中国今年将增加俄罗斯液化天然气进口量】

据塔斯社报道，中国驻俄罗斯大使张汉晖在欧亚石油天然气论坛上表示，中国进口商对俄罗斯液化天然气兴趣浓厚，预计今年的对华供应量可能超过 2024 年。在回答供应量是否会增长的问题时，张汉晖说：“我确实

知道有很多买家。他们提出这样的请求，我们大使馆也尽力帮助（他们）与俄罗斯供应商建立联系。我认为（采购量）一定会增加。”张汉晖透露，规划中的俄罗斯至中国“西伯利亚力量-2”天然气管道，路线还未确定，有可能会通过蒙古国。张汉晖也表示，俄罗斯和中国在能源资源结算中主要使用本国货币，即卢布或者人民币，其中 90%的结算以卢布进行。彭博社去年 10 月报道称，在俄乌战争限制俄罗斯对欧洲的管道天然气供应后，中国有望超越欧洲成为俄罗斯管道天然气的最大市场。据中国海关总署数据，中国第一季度自俄进口总额下降 6.7%；今年前两个月，俄罗斯向中国出口超过 92 万吨液化天然气，同比下降 22.4%。有分析认为，世界原料价格下降和卢布疲软造成俄中贸易额下降。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：测序仪巨头贝因美正寻找回中国市场的方法】

据财新报道，在日前的 2025 阿布扎比全球健康周上，老牌测序仪巨头贝因美 CEO Jacob Thaysen 表示，中国仍然是非常重要的市场力量，在寻找基因测序仪回归中国的方法。今年 2 月，贝因美被中国商务部纳入不可靠实体清单，次月被商务部禁止向中国出口基因测序仪。同时，特朗普政府与中国打响的关税战也波及这家美国公司，医药领域的医用耗材、敷料、医疗设备及其零部件受波及，贝因美的基因测序仪和试剂耗材均落在此范围内。这代表，贝因美可能不仅失去国内新装机的增量客户，已装机的老客户也可能因配套试剂、耗材涨价而流失。贝因美在中国深耕二十年，下游客户既包括全国的科研院所、医疗机构，也包括基因检测企业，基因测序仪装机存量在 2021 年即超过 1700 台，占当时全球装机量的 10%以上。Jacob Thaysen 表示，希望能够找到回归中国市场并继续销售仪器的方法，这也是公司长期的目标。据贝因美最新年报，其 2024 财年核心业务收入为 43.3 亿美元，较上一年下降 2%，毛利率为 67.1%，净利润为 8.9 亿美元。其中，大中华区 2024 年核心业务收入为 3.08 亿美元，仅占总收入的 7%，较上一年下降了 20%。为了弥补未来中国区的进一步业绩下滑，贝因美将在 2025 年推行 1 亿美元成本削减计划，包括优化股票薪酬和非劳动力支出，以及加速部分生产力措施。（WW）[返回目录](#)

【社会反馈：警惕投资者利用消费贷杠杆炒黄金】

由于投资者在美国总统特朗普关税计划持续带来的不确定性中转向避险资产，国际黄金价格上涨。截至 4 月 15 日，现货黄金上涨 0.7%，至 3230.48 美元，此前金价曾触及 3245.42 美元的历史新高。Forexlive 指出，随着全球股市触底，黄金压力减弱，国际金价创下历史新高。投资者因担忧贸易战可能引发的滞胀风险而涌入黄金市场，导致此次上涨非常猛烈。美国银行基金经理调查显示，“做多黄金”已成为最拥挤的交易，市场集中度

较高，若贸易战缓和，金价可能出现大幅回调。在这种背景下，部分国内投资者通过消费贷或信用卡套现后加杠杆炒黄金，试图抓住“历史机遇”，但市场波动导致部分人经历巨亏与大赚的两极反转。例如，有投资者贷款100多万元买黄金，短短五天内浮亏4万多元，但随着金价反弹，其持仓又转为浮盈超7万元。还有投资者在746元/克买入黄金后因大跌心态崩溃，最终在714元/克清仓，亏损3万多元。尽管这些投资者认为黄金长期看涨，但金融机构提醒，贷款或信用卡资金不得用于包括黄金等贵金属的投资理财。兴业银行信用卡中心近期发布公告，强调通过信用卡炒金违反使用规定，可能因价格波动导致亏损并产生不良信用记录。华南某城商行客户经理也指出，贷款或信用卡都有经营或消费等指定用途，不得用于投资理财领域，包括但不限于黄金等投资性贵金属、股票、基金等。一旦风控系统监测到，会有提前收回贷款或被限制交易的风险。不过，她也坦言，消费贷是用户自主支付，资金流向不好把控。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：外媒透露托管评估后中融信托面临清算】

近日，美国彭博社发布独家报道称，据知情人士透露，在两名政府指定的托管人认定中融国际信托有限公司（简称“中融”）无力偿债后，该公司正面临清算。知情人士表示，中信信托有限公司和建信信托有限公司最近向监管机构提交了一份针对中融信托的清盘方案。截至2022年，中融的资产管理规模达人民币7860亿元。知情人士称，监管尚未作出最终决定。中融信托因多个产品无法按期兑付，于2023年已与中信信托以及建信信托签订委托管理服务协议。据投资人引述中融管理人士的估算数据，违约的信托产品规模约2500亿元，涉及逾30000个人和2000机构投资者。虽然中融尚未上市，也没有任何未偿还的公共债务，但潜在的清算和随之而来的漫长的破产程序，将使其数万名富裕客户收回投资的希望破灭。中融的母公司中植企业集团有限公司去年申请破产。中融在2022年注册资本排名中位列行业第三。此后，该公司一直未披露最近的年度报告。根据Use Trust汇编的数据，除中融外，自2024年初以来，至少有162只信托产品违约，总额达690亿元。大成律师事务所律师上个月估计，仍有超过6000亿元的信托资产面临风险。（XR）[返回目录](#)

【市场：沪深300ETF成为我国首个破万亿元宽基ETF赛道】

经统计，截至4月15日，全市场24只沪深300ETF整体规模已达到10038.67亿元，成为了我国首个市场规模突破万亿元的宽基ETF赛道。其中，华泰柏瑞沪深300ETF最新规模达3648.42亿元，是市场上唯一一只规模超过3000亿元的股票ETF；易方达沪深300ETF规模达2512.92亿元，华夏沪深300ETF和嘉实沪深300ETF规模分别达1806.21亿元、1604.69

亿元。尤其是 4 月 7 日以来，多只沪深 ETF 规模迅猛增长，行业增量达 1051.16 亿元，华泰柏瑞、易方达、华夏、嘉实旗下产品规模分别增长了 327.86 亿元、266.63 亿元、257.63 亿元、185.86 亿元。（JMR）[返回目录](#)

【形势要点：跨境电商在美销售额出现短暂大幅反弹】

在美国消费者“抢跑式”采购热潮的带动下，中国跨境电商平台 Temu 和 Shein 在 3 月与 4 月初实现了显著销售反弹。根据彭博社 4 月 16 日报道，Shein 3 月在美销售收入同比增长 29%，4 月前 11 日进一步加速至 38%；Temu 同期增速则分别达到 46% 和 60%。这一强劲增长态势，与特朗普政府拟提高对中国商品关税、并取消 800 美元以下包裹“最低限额”关税豁免的政策预期密切相关。面对价格上涨风险，美国消费者提前囤积化妆品、家电等中国制造商品，带动平台销售走高。据彭博援引商家反馈，自 3 月起出现明显囤货现象，例如顾客一次性购买 15 套相同的化妆工具，库存消耗加快。有店家预计自家产品售价将上调 20% 至 30%。Temu 和 Shein 的反弹不仅反映了消费端对关税政策变动的敏感反应，也揭示了供应端的焦虑预期。部分中国商家正加速在东南亚寻求替代产能，以规避未来可能持续升级的贸易壁垒。尽管当前订单激增，但业内普遍认为，随着高关税全面实施，平台销量将承压。因此，此轮销售反弹或难以持续，更多呈现出政策扰动下的短期波动特征。跨境电商企业仍需提前布局全球供应链，以增强抗风险能力和持续增长动能。（CL）[返回目录](#)

【市场：芯片管制下英伟达股价下跌】

英伟达公司日前表示，美国政府正限制其 H20 芯片对中国的出口，严重削弱了这条原本为应对先前出口管制而设计的产品线。英伟达在相关的监管文件中表示，美国政府已于近日通知公司，H20 芯片未来在出口至中国时需要“无限期”申请许可证。政府方面表示，新规旨在应对芯片“可能被用于或转用于中国超级计算机”的担忧。英伟达警告称，公司将在本财年第一季度计入大约 55 亿美元的费用，这些费用与 H20 系列芯片相关的“库存、采购承诺及相关准备金”有关。受此消息影响，英伟达股价在当地时间 4 月 15 日盘后交易中下跌约 5%。值得一提的是，由于英伟达在公告中还提及美国政府相关许可证限制，涉及到任何其他与 H20 内存带宽、互连带宽等同规格的芯片，因此业内人士也担心一些其他企业的芯片是否会受到影响。美国超微半导体公司（AMD）的股票在当地时间 4 月 15 日的盘后交易中也下跌超过 7%。英伟达近年来始终认为，美国政府对其芯片的进一步管制将抑制竞争，甚至可能反过来削弱美国在科技领域的全球竞争力。（ZZJ）[返回目录](#)

【市场：美元走弱后人民币贬值压力仍然较大】

自4月2日特朗普宣布“对等关税”以来，中美两国相互加征关税，导致全球两大经济体的贸易关系成为影响人民币走势的主导因素。4月15日，在岸人民币汇率以7.3050开盘，收盘报7.3146，较上一交易日下降125点。这一价格比中国央行设定的中间价有较大差距，反映人民币汇率贬值倾向明显。在当日开盘前，中国人民银行将人民币中间价设定在7.2096，为自2023年9月以来的第二低水平。该中间价仍比路透预估的7.3094高出近1000基点。花旗分析师在一份报告中指出，尽管中国央行在设定汇率中间价时依旧保持谨慎，但市场越来越担心，为应对美国关税带来的通缩效应，央行可能会考虑通过人民币贬值来刺激经济。衡量人民币对一篮子货币价值的CFETS人民币汇率指数也跌至96.41，是自2023年7月25日以来的最低水平。瑞银经济学家汪涛团队在一份报告中表示：“近期美国提高关税给人民币带来贬值压力。不过，美元也出人意料地对其他主要货币走软，这与市场此前的普遍预期相反。”特朗普在各国关税问题上的反复态度令投资者无所适从，进一步削弱对美元等美国资产的信心。由于关税冲击对中国出口构成前所未有的挑战，瑞银已下调对中国GDP增速的预期，并预计到2025年底，在岸人民币将会在7.5左右交易。美元指数目前交投在99.70附近，接近三年来的最低点。由于特朗普关税政策的反复无常，市场对美元作为全球储备货币的信心受到打击，该指数本月已累计下跌逾4%。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：机构称中国炼油厂产能转换取得显著进展】

近日，国际知名能源咨询机构伍德麦肯兹（Wood Mackenzie, WM）发布的最新研究报告显示，全球约五分之一的炼油厂今年正面临关停风险。在这场行业变革中，欧盟、英国和加拿大等碳定价机制成熟的地区，炼厂所承受的压力尤为巨大。WM报告称，按照现行政策，到2035年，这些地区的碳价预计将飙升至全球平均水平的三倍。报告着重指出，那些尚未投资碳捕集、能效提升或替代燃料技术的炼厂，处境格外艰难。目前，已有诸多标志性炼油设施宣布退出市场。苏格兰唯一的炼油设施Grangemouth计划于2025年二季度关停，利安德巴塞尔休斯敦炼厂以及菲利普斯66洛杉矶炼厂也都计划在2026年前关停。与欧美地区形成鲜明对比的是，中国的炼油行业正呈现出别样的发展态势。尽管中国大力推进交通电动化和LNG卡车普及，石油需求大幅削减，但部分炼厂的新产能却可持续释放。例如，2025年初投产的揭阳石化二期等炼化一体化项目，新增产能高达40万桶/日。WM分析认为，中国实施的“炼化一体化”战略成效显著。该战略成功地将过剩的油品产能转化为化工原料（比如塑料生产等），有效抵御了燃油需求下滑带来的风险，为中国炼油行业的可持续发展开辟了新路径。

(ZC) [返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

本数据仅供客户参考，不作为投资依据

最新股市行情

	日 期	收盘指数	涨跌点数
上证指数	4 月 16 日	3276	+8.34(0.26%) ↑
深圳成份指数	4 月 16 日	9774.73	-83.37(0.85%) ↓
沪深 300 指数	4 月 16 日	3772.82	+11.59(0.31%) ↑
香港恒生指数	4 月 16 日	21056.98	-409.29(1.91%) ↓
恒生国企股指数	4 月 16 日	7779.01	-203.87(2.55%) ↓
恒生中资企业	4 月 16 日	3708.09	-17.67(0.47%) ↓
台湾指数	4 月 16 日	19468	-389.67(1.96%) ↓
日经指数	4 月 16 日	33920.4	-347.14(1.01%) ↓
上证 B 股指数	4 月 16 日	258.63	-0.84(0.32%) ↓
深成份 B 股指数	4 月 16 日	7989	-28.41(0.35%) ↓
英国金融时报指数	4 月 15 日	8249.12	+114.78(1.41%) ↑
德国法兰克福指数	4 月 15 日	21253.7	+298.87(1.43%) ↑
法国指数	4 月 15 日	7335.4	+62.28(0.86%) ↑
美国道琼斯指数	4 月 15 日	40368.96	-155.83(0.38%) ↓
纳斯达克指数	4 月 15 日	16823.17	-8.31(0.05%) ↓
标准普尔 500	4 月 15 日	5396.63	-9.34(0.17%) ↓

最新外汇牌价：2025 年 4 月 16 日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.308	丹麦克郎	6.5746	瑞典克郎	9.8261	台币	32.403
日元	142.83	加拿大元	1.3913	欧元	0.8802	澳元	1.5702
港币	7.7594	新加坡元	1.3139	瑞士法郎	0.8174	英镑	0.7539

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.2991	丹麦克郎	7.466	瑞典克郎	11.162	台币	36.898
日元	162.14	加拿大元	1.5796	美元	1.1356	澳元	1.7836
港币	8.8114	新加坡元	1.4918	瑞士法郎	0.9283	英镑	0.8562

香港银行同业港元拆息 (%) 4 月 16 日

隔夜钱	1 个月	3 个月	6 个月
3.09857	3.58381	3.85536	3.90000

HIBOR 数据由香港银行公会于每日早上 11 时（香港时间）后公布

上海银行间同业拆放利率 2025 年 4 月 16 日 13:00

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.708	0.7 ↑
1 周(1W)	1.696	0.1 ↑
2 周(2W)	1.757	0.7 ↑
1 个月(1M)	1.772	0.4 ↓
3 个月(3M)	1.772	0.3 ↓
6 个月(6M)	1.782	0.3 ↓
9 个月(9M)	1.784	0.3 ↓
1 年(1Y)	1.783	0.2 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 60.75 美元 (4 月 15 日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 64.67 美元 (4 月 15 日收盘价)

COMEX 金= 3240.40 美元 (4 月 15 日收盘价)

1 人民币= 4.4464 新台币

100 人民币= 12.043 欧元 100 人民币= 13.68 美元 (4 月 16 日)

[外币 100] 美元 729.66 英镑 966.49 日元 5.099 港币 94.02 澳元 463.84

欧元 827.56 (中国银行结算价 4 月 16 日)

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与安邦智库中国宏观经济研究中心联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com.cn。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved