

每日金融

FINANCE DAILY

安邦集团 中国宏观经济研究中心

2025 年 5 月 5 日 星期一 总第 6741 期



分析专栏

为何跟随巴菲特买股票不一定能“一样发财”？



欢迎关注
安邦智库 **ANBOUND**
官方微信平台

优选信息

央行等六部门要求规范供应链金融风险	2
财政部部长谈更加积极财政政策的要点	3
我国多家头部银行撤销监事会	3
4 月公募发行股票型基金占主导地位	4
“10+3”会议通过新设人民币等快速融资工具	4
流动性警报下国资救万科三次远远不够	5
证券业年轻从业人员加入“考公热”	5
广道数字或成北交所首只退市个股	6
多家新能源上市车企实现扭亏	6
个人经营贷拖累微众等银行“增产不增收”	7
美元兑离岸人民币汇率飙升突破 7.2 关口	7
外资券商业绩增速比行业平均值更快	8
蚂蚁国际拟在香港独立上市	8
香港金管局创纪录买入美元维持联系汇率	9
在美上市中概股将长期面临退市风险	9
投资增加使全球一季度黄金总需求维持高位	9

ANBOUND

网站

www.anbound.com.cn

邮箱

aic@anbound.com.cn

订购热线

010-56763000

010-56763018

010-56763028

服务热线

上海 021-62488666

深圳 0755-86978663

新疆 0991-6117958

成都 028-68222002

杭州 0571-87222210

重庆 023-65900777

【分析专栏】

【为何跟随巴菲特买股票不一定能“一样发财”？】

在国外确实有一些著名投资者模仿巴菲特的投资策略，如阿克曼就很典型，他获得了 50 倍的投资收益。问题是，中国的投资者却模仿不来巴菲特，即便跟着巴菲特的新闻报道走，他投资什么股票，你就买什么股票，不都是长期持有吗？但巴菲特长期持有就能赚大钱，你同样做，但却就是赚不到钱，这是为什么？

巴菲特的投资策略看似简单——买入优质公司、长期持有、注重价值而非短期波动，但其成功背后有复杂因素，包括时间、规模、投资纪律、资源和市场环境等等，这就是普通投资者紧跟模仿却成为不来巴菲特，难以完全复制其投资成果的原因。

首先，投资策略需要分析团队的支持。巴菲特的价值投资核心是“以低于内在价值的价格买入优秀企业”，但评估“内在价值”需要深入的财务分析、行业洞察和长期视角。普通投资者在“选股”这一关，就完全卡壳了，因为缺乏专业分析能力或是真正有效的数据资源。

其次，你的钱没有多到可支持长期投资。巴菲特强调长期持有，如可口可乐持股超 30 年，但普通投资者常受市场波动或情绪的影响，难以坚持。一般人有太多的理由需要用钱，更是“亏不起”，碰见下跌浪潮就只好减持了。

第三，投资纪律与耐心。巴菲特现在 2024 年底为止，持有创纪录的 3250 亿美元现金，他在耐心等待低估机会。在 2008 年金融危机的时候，他就投资过高盛，占了大便宜。普通投资者喜欢追涨杀跌，缺乏类似投资纪律。

第四，公开持仓股票是“晚班车”。巴菲特根据法律必须公开“13F 文件”，披露每季度持仓，但普通投资者看到的时候，巴菲特的交易已经发生了 1.5 月至 3 个月，股价可能早已大幅波动。说白了，就是已经晚了。

第五，公开的仅是部分。根据法律，巴菲特在 13F 文件中披露的只是美国上市股票，不包括他持有的非美股，如日本五大商社、比亚迪，235 亿和 55 亿美元。也不包括非公开投资（如伯克希尔的保险业务）。“巴菲特神话”是指的整体回报，不仅来自股票，还包括保险浮存金，2024 年就有约 1500 亿美元和全资子公司的收益，如 BNSF 铁路。所以，实际普通投资者根本没法去追巴菲特的投资。

第六，存在“巴菲特溢价”。巴菲特能够拿到的股票价格，一般人拿

不到的。巴菲特的投资是典型的集中投资，投资的数量不多，因此大资金注入对股价影响大，这就有了“巴菲特溢价”，普通投资者的小额买入无此效应。当巴菲特以优惠条款投资，如 2008 年高盛优先股的时候，普通投资者只能干瞪眼。

第七，交易成本区别很大。普通投资者在交易的时候要支付高额管理费，如波士顿 Fidelity 就会收取 0.6%至 1%。有的地方，还要面临高税收的要求，如波士顿就要收资本利得税 15%-20%。巴菲特则可以做出更多的选择，交易成本条件要好得多。

第八，巴菲特有专业团队，过去著名的包括查理·芒格、托德·库姆斯等人，他们协助全面分析公司，作出判断和决策。普通投资者则只能依赖散乱信息，如 Yahoo Finance 等，得到一点信息，也需要支付高额管理费。

巴菲特在今年的股东年会上正式宣布退休了，这个决定震惊了市场，但也在意料之中。他已经创造了市场奇迹，从 1965 年至 2024 年，他的投资获得了 20%的年化回报，他主导的伯克希尔股价，从 19 美元涨至 665,000 美元。这既得益于美国经济的高速增长，1960 年至 1980 年代，美国 GDP 的年均增长率高达 3.5%，还有宝贵的低估值机会，在 1970 年代，股票的市盈率往往只有 7 倍到 10 倍。现在的高估值，显然已经限制了类似的机会。

随着巴菲特的退休，一个奇迹时代似乎正在显示出疲态，这是我们特别应该关注的地方，现在是防御性投资的时代，而不是积极进取的时代。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion):

巴菲特的退休是一个投资时代的结束。要注意，现在是防御性投资的时代，而不是积极进取的时代！(CG) [返回目录](#)

【优选信息】

【政策：央行等六部门要求规范供应链金融风险】

为强化供应链金融业务规范，提升金融服务实体经济质效，中国人民银行等六部门联合发文规范供应链金融业务，引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资。中国人民银行有关负责人介绍，近年来，部分供应链核心企业通过供应链信息服务系统开立应收账款电子凭证，用于供应链上企业应收账款确权、结转和融资，受到供应链企业欢迎，但也潜藏一些问题和风险。在此背景下，近日中国人民银行联合金融监管总局、最高人民法院、国家发展改革委、商务部、市场监管总局印发《关于规范供应链

金融业务 引导供应链信息服务机构更好服务中小企业融资有关事宜的通知》，自 2025 年 6 月 15 日起施行。为切实保障中小企业的合法权益，通知提出，促进降低产业链供应链整体融资成本，鼓励商业银行发展多样化的供应链金融模式，规范各类主体对链上企业的收费行为。通知要求，供应链核心企业应及时支付中小企业款项，合理共担供应链融资成本，不得利用优势地位拖欠中小企业账款或不当增加中小企业应收账款，不得要求中小企业接受不合理的付款期限，不得滥用非现金支付方式变相延长付款期限。同时，明确应收账款电子凭证付款期限原则上应在 6 个月以内，最长不超过 1 年。通知要求商业银行完善供应链金融风险管理，供应链信息服务机构应坚持本职定位，并加强行业自律和业务统计监测等。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：财政部部长谈更加积极财政政策的要点】

财政部部长蓝佛安日前在《求是》杂志上发表署名文章《更加积极财政政策的科学设计与成功实践》，透露出积极财政政策的设计思路和实施重点。蓝佛安称，“充足的储备工具，巨大的政策空间，特别是在实践中形成的财政宏观调控科学方法论，是我们做好当前财政工作的信心和底气所在。”当前，实施更加积极的财政政策，要把握好几个方面的工作要求。在政策目标上，将经济社会发展目标作为有机整体统筹把握，加大超常规逆周期调节力度，提高赤字率，保持必要的支出强度，同时大力优化支出结构，精打细算、有保有压，在多重目标中实现动态平衡。在工具安排上，统筹用好政府债券、财政贴息、专项资金、税费优惠等政策工具，加强财政、货币、就业、产业、区域等政策协同，强化取向一致性，打出政策组合拳。在发力重点上，聚焦制约高质量发展的薄弱环节和经济循环的堵点难点，加大对惠民生、促消费、增后劲的支持力度，全国一般公共预算教育支出、科学技术支出、社会保障和就业支出、卫生健康支出安排增幅均在 5% 以上。同时，中央财政加大对地方转移支付力度，安排 10.34 万亿元、同口径增长 8.4%，其中均衡性转移支付、县级基本财力保障机制奖补资金分别安排 2.73 万亿元、4795 亿元，切实增强地方财力保障。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：我国多家头部银行撤销监事会】

近日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行都发布公告，表示将撤销或不再设立监事会。此外，招商银行、华夏银行也公告了类似的内容。实际上，在我国多家银行的治理体系中，监事长已经空缺一段时间了。对此，业内人士表示，弱化监事会在行业内已被讨论较长时间，原因一方面是近年来金融腐败案频发，审计监督的有效性受到质疑；

另一方面是，银行普遍采用的“独董+监事会”制度虽然意在强化监督，但是职责有重叠，且人员成本有增加。在此背景下，我国进行了制度上的修改。去年年底，金融监管总局提出，金融机构可以在董事会中设置由董事组成的审计委员会，行使监事会职权，不设监事会或者监事。新修订的《公司法》提出，公司符合以下条件的可以不设监事：第一，有限责任公司董事会设置审计委员会或全体股东一致同意。第二，国有独资公司、股份有限公司董事会设置审计委员会。这相当于将监事会的监管职权放入董事会审计委员，难免存在角色冲突，即左手监督右手，难以发挥独立、有效的监督制衡作用。对此，中国人民大学法学院教授刘俊海表示，未来银行治理中，可以提升监事会的话语权，扩充增量监督职权，细化存量职权，比如监事会可享有财务检查权、董事任免提名权、对违法违规者的弹劾权等。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：4月公募发行股票型基金占主导地位】

4月，公募基金发行市场延续活跃态势，权益类产品成为核心驱动力。公募排排网数据显示，按认购起始日统计，截至4月30日，4月共有127只公募基金启动募集，数量与3月基本持平。值得注意的是，这已是今年以来连续第二个月新发基金数量突破100只，公募市场发行节奏持续稳定。从产品类型来看，股票型基金仍是发行主力。4月共有84只股票型基金开启募集，较3月的81只小幅增长3.70%，同时占当月新发基金总量的66.14%。债券型基金发行增速显著，4月启动募集产品数量达28只，环比增长16.67%，增幅领跑各类型基金，成为仅次于股票型基金的第二大发行类别。相比之下，受海外市场波动影响，QDII基金发行明显遇冷。4月未有新QDII基金启动募集，较3月的2只环比大幅减少，显示投资者对跨境投资的短期热情有所降温。在4月启动募集的股票型基金中，指数型基金成为绝对主力。数据显示，被动指数型基金和增强指数型基金分别有58只和24只启动募集，两者合计占比超过股票型基金总量的90%。债券型基金方面，中长期纯债型基金最受市场欢迎。4月共有14只该类型基金启动募集，在债券型基金中占比达到50%，凸显机构投资者对较为稳定收益产品的配置需求依旧旺盛。混合型基金发行呈现明显偏向，偏股混合型产品占据主导地位。当月启动募集的10只混合型基金中，偏股混合型占比高达90%，表明投资者通过混合型产品布局权益市场机会的意愿较强。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：“10+3”会议通过新设人民币等快速融资工具】

2025年5月4日至5日，中国财政部部长蓝佛安、中国人民银行行长潘功胜率团赴意大利米兰出席东盟与中日韩（10+3）财长和央行行长会，

并作为 10+3 财金合作机制联合主席主持相关讨论，与会各方就支持更新 10+3 财金合作战略方向，同意推出聚焦中长期结构性问题的技术援助工具，肯定了清迈倡议多边化融资模式讨论进展，欢迎 10+3 宏观经济研究办公室（AMRO）高管顺利换届、10+3 财金智库网络成功扩员、区域本币债券市场深化发展，批准灾害风险融资倡议未来路线图概念文件，并推动各方在深化区域内政策协调和加强区域金融安全网等领域达成一系列共识。会议一致通过了在清迈倡议多边化下新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，并明确了清迈倡议机制化下一步讨论方向。此次会议还正式同意扩大清迈倡议多边化融资模式适用范围，使之不仅适用于金融危机，也适用于传染病大流行和自然灾害发生之际。《日经亚洲评论》称，4 日会议的与会者同意继续讨论类似于 IMF 的储备模式，考虑在危机爆发前缴纳捐款，以提高援助的有效性。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：流动性警报下国资救万科三次远远不够】

近日，万科发布公告称，第一大股东深圳地铁集团拟提供总额为 33 亿元的股东借款，用于偿还万科的公开债本息。这是 2025 年内深圳地铁第三次为万科提供股东借款。在前两次股东借款中，万科均需按照 70% 的抵质押率提供增信资产。而根据近日的公告，万科无须为第三次股东借款提供任何增信资产。不过，在借款到期前，若万科决策退出部分特定项目，所获资金必须用来还款。第三次股东借款期限为三年，利率为 2.34%。与前两次借款必须按季度付息不同，此次借款利息在债务到期时结清即可。公告首次提及股东借款展期的可能性。经借款双方协商一致，万科可选择提前还款；若资金存在困难，经深圳地铁同意后，万科可进行展期。近日，万科董事会审议通过上述股东借款议案。不过，万科的流动性警报仍未解除。据 DM 查债通统计，2025 年全年，万科共有 16 笔到期或行权的境内公开债，存续本金规模合计 326.4 亿元；同期，该公司还有两笔境外债到期，存续本金规模约为 36 亿元。其中，在即将到来的 5 月和 6 月，该公司还有三笔境内债和两笔境外债需要兑付，存续本金总额约为 66.34 亿元。值得强调的是，万科的自有资金仍处于收缩通道。4 月 29 日晚间发布的财报显示，2025 年一季度，万科实现销售额 349.2 亿元，同比下降 39.8%。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：证券业年轻从业人员加入“考公热”】

近期，地方政府部门、金融监管机构等相继公示拟录用公务员名单，券商从业者考公现象引发市场关注。以证监会近日披露的 2025 年度公务员拟录用名单为例，共有 28 名人士曾是券商从业人员，数量接近过去 3 年证监会拟录用券商背景人员的总和。当前券商从业人员积极报考证监系统公

务员情形，与多年前证券监管系统人士陆续“下海”证券行业形成鲜明对比。计划考公的券商从业人员大多从业时间不到5年，相对年轻，这既与公务员招录的年龄限制有关，也反映证券业内外环境大幅变化对从业人员择业心态的影响。近年来行业竞争加剧、券商考核机制趋严以及出现降薪、部分细分业务“去产能”、数字化转型加速导致传统岗位需求萎缩……在此背景下，年轻从业者对职业安全感的需求正在提升。据悉，这些年轻从业者申请的岗位大多分布覆盖经纪、投行、研究所、中后台等板块。有观点认为，从业人员开始离开证券业的同时，证监会等机构正决定扩编与增加支出；从以前的“下海”转变为现在的“上岸”，速度与规模或会加快与提升。(ZZJ) [返回目录](#)

【市场：广道数字或成北交所首只退市个股】

4月的最后一个交易日，北交所上市公司广道数字停牌一天。由于2024年年报被出具了无法表示意见的审计意见，“五一”节后这只个股将变为“*ST广道”。之所以对广道数字2024年年报出具无法表示意见的审计报告，主要有三点理由：一是前期差错更正的准确性和完整性及其对财务报表的影响；二是证监会立案调查的影响；三是持续经营能力存在重大不确定性。需要注意的是，根据《北京证券交易所股票上市规则》相关规定，广道数字的股票将于5月6日开市时起复牌，复牌后实施“退市风险警示”的特别处理。这意味着，*ST广道是目前唯一一只披星戴帽的北交所股票，或许也将是北交所设立以来首只真正的退市个股——此前观典防务、泰祥股份、翰博高新因转板退市，不纳入考虑范畴。(ZZJ) [返回目录](#)

【市场：多家新能源上市车企实现扭亏】

2024年中国汽车市场竞争激烈，上市车企间的发展态势差异显著。总体来看，8家上市车企2024年的营收总额为23524.55亿，相较于2023年增长了约2367亿元，增速超10%。值得注意的是，增长并非均匀分布，多家新能源车企开始扭亏，依赖合资品牌的传统巨头仍在经历转型阵痛。数据显示，比亚迪以7771.02亿元的营收规模位居榜首，同比增长29.02%；上汽集团营收达6140.74亿元，但同比下降15.44%；长安汽车、吉利汽车、长城汽车营收均实现正增长，分别为1597.33亿元（同比增长5.58%）、2401.94亿元（同比增长34%）、2021.95亿元（同比增长16.73%）；广汽集团营收1077.84亿元，同比下滑16.9%，东风集团股份营收1061.97亿元，同比增长6.86%。其中，汽车销量仍是营收的最大影响因素，上汽集团、广汽集团2024年的汽车销量下滑超两成的下滑，拖累主因仍是合资品牌销量下滑。与此相对比，原本只有比亚迪盈利的新能源上市车企，多家开始扭转亏损局面。其中，吉利、长城汽车的净利润分别为166.32亿元、126.92

亿元，同比增幅达 213%、80.76%；赛力斯更是成为新能源的黑马，净利润为 59.46 亿元，同比扭亏，其 2023 年净利润为-24.5 亿元。另外，东风集团股份 2024 年净利润 0.58 亿元，同样实现了扭亏为盈，集团表示扭亏为盈与新能源车相关。安邦智库（ANBOUND）的研究人员认为，2024 年多家新能源上市车企能够实现扭亏，可能得益于广泛的新能源车消费补贴的托举，接下来仍需要持续观察生产运营及市场情况。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：个人经营贷拖累微众等银行“增产不增收”】

日前，两家头部民营银行微众银行、网商银行发布 2024 年年报，两家公司都出现“增产不增收”的现象。截至 2024 年末，微众银行资产规模 6517.76 亿元，较年初增长 21.7%；营业收入 381.28 亿元，同比下降 3.1%；净利润 109.03 亿元，同比上升 0.81。整体收入下降原因在于，虽然利息净收入同比增长 0.12%，但手续费及佣金净收入同比下降 17.96%，其中，贷款平台费收入下降 14.31%。而网商银行面临着类似情况，截至 2024 年末，网商银行资产规模 4710.35 亿元，较年初增长 4.2%；营业收入 213.14 亿元，同比增长 13.7%；净利润 31.66 亿元，同比下降 24.7%。值得注意的是，从微众、网商的财报可看出，小微金融已成为近年来银行的业务重点，两家公司都在小微企业贷款方面加码。从微众银行的贷款结构来看，企业贷款占比已达 49.4%，企业贷款总额比上年末增加 331.63 亿元，增长 18.18%，主要为小微企业贷款增加所致；个人贷款中，93.6%为消费贷，个人经营贷仅占 6.4%。一位大行普惠部人士认为，近期个人经营贷风险暴露的原因之一是，很大一部分个体工商户和小微企业主以经营餐饮、休闲娱乐等业态为主，而服务类消费复苏缓慢，导致一些小商铺倒闭。另外，“关税战”的影响立竿见影，有些外贸小微企业直接停工，还款就此中断。他指出，虽然国家出台“消费品以旧换新”的补贴政策，但补贴范围局限在新能源汽车、家电、数码产品、装修房子等实物消费，受益的是大型制造业企业和电商平台；而经营餐饮、旅游、美容、健身等吃喝玩乐项目的小企业主们，受惠甚微。（WW）[返回目录](#)

【市场：美元兑离岸人民币汇率飙升突破 7.2 关口】

5 月 5 日，美元兑离岸人民币一口气突破 7.2 关口，最高时一度升至 7.189，截至 5 月 5 日 18 时，美元兑离岸人民币报 7.195。而在一周前，该汇率还在 7.28 至 7.3 的关口震荡。实际上，5 月 2 日就已经发生了巨大变化，当日美元兑离岸人民币从 7.28 附近一路升值至 7.21 附近，目前已完全收复了 4 月份的失地。其中，很大一部分原因是中美经贸摩擦缓和的可能性。玉渊潭天报道称，近一段时间，美方通过多种渠道主动与中方接触，希望与中方就关税问题进行谈判。近期，美国总统特朗普和其经贸团

队也频频放风，称美国正在与中国进行经贸谈判。而我国对此回应称正在评估。高盛指出，如果中美贸易谈判真正开启，这种“人民币升值”的情形可能会更加明确。此外，近两天其他亚洲货币兑美元的汇率均出现了一定升值，例如新加坡元、韩元、日元等均出现上涨。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：外资券商业绩增速比行业平均值更快】

近日，外资券商在 2024 年的业绩悉数出炉。具体来看，截至 2024 年末，外资证券公司总资产 507.1 亿元，较上年末增长 10.2%，全年实现营业收入 79.8 亿元，同比增长 13.7%，实现净利润 4.3 亿元，同比扭亏为盈。作为对比，全行业在 2024 年实现营业收入 4511.7 亿元，净利润 1672.6 亿元，同比增长 11.2%、21.3%；截至 2024 年末，行业总资产为 12.9 万亿元，增长 9.3%。可以看出，外资券商的营收和总资产增速都高于行业平均值。究其原因，一方面是外资券商的起步时间较晚，有一定低基数效应。另一方面，我国放宽对外资券商的牌照管理。在 2024 年，摩根士丹利证券、汇丰前海证券等外资券商增加了证券投资咨询业务、融资融券业务等，高盛证券成功获批公开募集证券投资基金销售业务资格。因此这些券商能够获得更快的增长。当然，外资券商开展在华业务时，也不免有很多堵点。比如需要同时符合中国及总部监管机构的要求，叠加时差影响，审核流程不可避免会被拉长。此外，目前国内头部券商已占据主要市场份额，外资券商在客户资源、渠道布局上处于劣势。未来外资券商想要继续快速发展，一方面可利用自身优势，积极寻求差异化竞争；另一方面，可基于全球布局，在我国企业出海热潮中寻找增长机会。（PMS）[返回目录](#)

【市场：蚂蚁国际拟在香港独立上市】

财新日前报道，消息人士指出，中国金融科技巨头蚂蚁集团计划将旗下海外业务板块、注册在新加坡的蚂蚁国际单独在香港上市，正和监管部门沟通可能性，目前的信息显示没有政策障碍。据悉，2024 年 3 月 19 日，蚂蚁集团董事长井贤栋在内部信中宣布“分家”，拆分出了蚂蚁国际、OceanBase 和蚂蚁数科三家公司，独立面向市场运营。报道称，蚂蚁国际的收入约占蚂蚁集团的两成左右。目前，蚂蚁国际凭借 Alipay+、安通环球和万里汇三大核心产品，覆盖消费者端（C 端）支付、商家端（B 端）收单、企业对企业（B2B）收付兑等跨境支付服务。而阿里巴巴今年 2 月发布的财报测算，蚂蚁集团截至 2024 年 9 月底季度录得净利润 137.5 亿元，在低基数上同比增长 55 倍，环比增长逾八成。值得一提的是，《星岛日报》此前报道，香港本地券商耀才证券宣布，蚂蚁集团旗下全资子公司发起对公司 50.55% 股权的要约收购。当时有市场观点认为，蚂蚁此举可能是想借壳上市，多位分析人士认为可能性不高。（WW）[返回目录](#)

【形势要点：香港金管局创纪录买入美元维持联系汇率】

香港金管局于 5 月 3 日斥资 465.39 亿港元（约合 60 亿美元）买入美元，以应对港币汇率走强的压力。这是自 2004 年彭博有记录以来，香港金管局最大规模的单日美元购买干预行动。此次干预的直接原因是美元兑港币汇率在 5 月 2 日触及 7.75 的强方兑换保证水平，迫使金管局出手阻止港币进一步升值，确保汇率稳定在 7.75 至 7.85 的指定区间内。这也是自 2020 年以来，香港金管局首次因港币走强而进行的市场干预。港币近期的强势主要源于美元的普遍疲软。彭博美元现货指数在 4 月份经历了自 2022 年以来表现最差的月份，年初至今累计跌幅达 6.5%。此外，美国特朗普政府贸易政策引发的金融市场震荡，削弱了部分投资者对美元避险地位的信心，进一步加剧了美元走弱和资金流出美元资产的趋势。此次干预清晰地展示了香港金管局在联系汇率制度下的双向操作能力。在 2022 年和 2023 年，金管局曾多次因港币触及 7.85 的弱方兑换保证而卖出美元，此次则转向买入美元以应对强方压力。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：在美上市中概股将长期面临退市风险】

据英国《金融时报》近期报道，美国两名共和党议员近日向美国证券交易委员会（SEC）施压，要求将包括阿里巴巴、百度、京东在内的 25 家在美上市中国企业列入除牌名单，理由是这些企业与中国军方存在关联，可能构成国家安全风险。共和党籍众议院中国特别委员会主席穆勒纳尔（John Moolenaar）及参议院老年化委员会主席斯科特（Rick Scott）近日联名致信 SEC 新任主席阿特金斯（Paul Atkins），要求其依据《外国公司问责法案》（HFCAA）对相关企业采取强制退市措施。除上述企业外，名单还涉及微博、腾讯音乐及光伏企业大全新能源等。此次行动标志着中美金融脱钩风险进一步升级。SEC 尚未公开回应，但已确认将直接答复议员。安邦智库（ANBOUND）的研究员曾指出，在中美竞争的大背景下，中概股面临的这种长期不确定性将继续导致中概股企业的进一步分化和整合。从地缘竞争的角度来看，中概股退市意味着中美之间的资本循环被打破，其不仅隔断了中国企业赴美上市融资的路径，也约束了美国资本对中国的投资，特别是美资私募基金对中国科创企业的投资。（BSY）[返回目录](#)

【市场：投资增加使全球一季度黄金总需求维持高位】

近期，世界黄金协会发布的 2025 年一季度《全球黄金需求趋势报告》显示，一季度全球黄金需求总量达 1206 吨，同比增长 1%。黄金 ETF 需求复苏，推动一季度全球黄金投资需求总量达 552 吨，同比增长 170%，创下自 2022 年一季度以来的最高季度水平。此外，一季度全球金条与金币需求总量 325 吨，同比增长 3%，中国成为该需求板块的主要增长引擎。《报告》

称，一季度全球官方黄金储备增加 244 吨。尽管这一需求量较去年同期下降 21%，但与过去三年各央行持续大规模购金的季度平均水平持平，整体表现依旧坚挺。根据世界黄金协会发布的《2025 年一季度中国黄金市场回顾与趋势分析》，一季度中国市场黄金消费需求总量（包括金条、金币与金饰）为 249 吨，同比下滑 15%，主要由金饰需求疲软所致。一季度，中国市场的金条和金币投资需求量攀升至 124 吨，环比增长 48%，同比增长 12%。中国市场黄金 ETF 需求同步激增，一季度流入约 167 亿元。金价的飙升与空前的流入量推动黄金 ETF 资产管理总规模和总持仓双双突破历史纪录，分别达到 1010 亿元和 138 吨的高位。世界黄金协会资深市场分析师 Louise Street 表示：“过去 10 个月里，投资者纷纷把目光转向黄金 ETF，自去年三季度以来持续加大配置力度。今年，亚洲地区的黄金 ETF 流入量仅 4 月份就已超过该地区一季度的总和。该板块仍有增长空间，目前全球黄金 ETF 持仓量仍比 2020 年的峰值低 10%。”（WHX）[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 30 日	3279.03	-7.62(0.23%) ↓
深圳成份指数	4 月 30 日	9899.82	+50.02(0.51%) ↑
沪深 300 指数	4 月 30 日	3770.57	-4.51(0.12%) ↓
香港恒生指数	5 月 2 日	22504.68	+385.27(1.74%) ↑
恒生国企股指数	5 月 2 日	8231.04	+154.78(1.92%) ↑
恒生中资企业	5 月 2 日	3788.06	+17.62(0.47%) ↑
台湾指数	5 月 5 日	20532.99	-254.65(1.23%) ↓
日经指数	5 月 5 日	36830.69	+378.39(1.04%) ↑
上证 B 股指数	4 月 30 日	254.01	+1.77(0.7%) ↑
深成份 B 股指数	4 月 30 日	7942.46	-1.19(0.01%) ↓
英国金融时报指数	5 月 2 日	8596.35	+99.55(1.17%) ↑
德国法兰克福指数	5 月 2 日	23086.65	+589.67(2.62%) ↑
法国指数	5 月 2 日	7770.48	+176.61(2.33%) ↑
美国道琼斯指数	5 月 2 日	41317.43	+564.47(1.39%) ↑
纳斯达克指数	5 月 2 日	17977.73	+266.99(1.51%) ↑
标准普尔 500	5 月 2 日	5686.67	+82.53(1.47%) ↑

股市行情：2025 年 4 月 29 日

英国金融时报指数	4 月 29 日	8463.46	+46.12(0.55%) ↑
德国法兰克福指数	4 月 29 日	22425.83	+154.16(0.69%) ↑
法国指数	4 月 29 日	7555.87	-17.89(0.24%) ↓

美国道琼斯指数	4月29日	40527.62	+300.03(0.75%) ↑
纳斯达克指数	4月29日	17461.32	+95.19(0.55%) ↑
标准普尔 500	4月29日	5560.83	+32.08(0.58%) ↑

股市行情: 2025年4月30日

英国金融时报指数	4月30日	8494.85	+31.39(0.37%) ↑
德国法兰克福指数	4月30日	22496.98	+71.15(0.32%) ↑
法国指数	4月30日	7593.87	+38.00(0.5%) ↑
美国道琼斯指数	4月30日	40669.36	+141.74(0.35%) ↑
纳斯达克指数	4月30日	17446.34	-14.98(0.09%) ↓
标准普尔 500	4月30日	5569.06	+8.23(0.15%) ↑

股市行情: 2025年5月1日

英国金融时报指数	5月1日	8496.8	+1.95(0.02%) ↑
美国道琼斯指数	5月1日	40752.96	+83.60(0.21%) ↑
纳斯达克指数	5月1日	17710.74	+264.40(1.52%) ↑
标准普尔 500	5月1日	5604.14	+35.08(0.63%) ↑

最新外汇牌价: 2025年5月5日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.2698	丹麦克郎	6.5812	瑞典克郎	9.6388	台币	29.651
日元	143.90	加拿大元	1.3788	欧元	0.8817	澳元	1.54
港币	7.7498	新加坡元	1.2867	瑞士法郎	0.8239	英镑	0.7518

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.2423	丹麦克郎	7.4612	瑞典克郎	10.928	台币	33.656
日元	163.16	加拿大元	1.5636	美元	1.1338	澳元	1.7465
港币	8.7863	新加坡元	1.4589	瑞士法郎	0.9341	英镑	0.8524

外汇牌价: 2025年4月30日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.2666	丹麦克郎	6.5606	瑞典克郎	9.6422	台币	31.973
日元	142.66	加拿大元	1.3829	欧元	0.8786	澳元	1.5591
港币	7.7567	新加坡元	1.3058	瑞士法郎	0.824	英镑	0.7468

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.2663	丹麦克郎	7.4648	瑞典克郎	10.971	台币	36.441
日元	162.24	加拿大元	1.573	美元	1.1377	澳元	1.7741
港币	8.8254	新加坡元	1.4856	瑞士法郎	0.9375	英镑	0.8498

外汇牌价: 2025年5月1日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.2698	丹麦克郎	6.5975	瑞典克郎	9.6833	台币	32.078
日元	144.16	加拿大元	1.3792	欧元	0.8839	澳元	1.5616
港币	7.7564	新加坡元	1.3086	瑞士法郎	0.8268	英镑	0.752

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.2224	丹麦克郎	7.463	瑞典克郎	10.954	台币	36.329
日元	163.08	加拿大元	1.56	美元	1.1311	澳元	1.7669
港币	8.7738	新加坡元	1.4802	瑞士法郎	0.9353	英镑	0.8506

外汇牌价: 2025 年 5 月 2 日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.2698	丹麦克郎	6.5892	瑞典克郎	9.6997	台币	31.009
日元	145.21	加拿大元	1.381	欧元	0.8827	澳元	1.5592
港币	7.7554	新加坡元	1.3038	瑞士法郎	0.8273	英镑	0.7513

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.2316	丹麦克郎	7.4617	瑞典克郎	10.984	台币	35.182
日元	164.47	加拿大元	1.5638	美元	1.1325	澳元	1.7661
港币	8.7829	新加坡元	1.4766	瑞士法郎	0.9369	英镑	0.8508

香港银行同业港元拆息 (%) 5 月 2 日

隔夜钱	1 个月	3 个月	6 个月
4.30000	3.98363	4.01399	4.05000

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 30 日 13:00

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.76	21.9 ↑
1 周(1W)	1.762	1.4 ↑
2 周(2W)	1.781	0.3 ↑
1 个月(1M)	1.743	0.2 ↓
3 个月(3M)	1.75	0 ↑
6 个月(6M)	1.759	0.1 ↓
9 个月(9M)	1.766	0.1 ↓
1 年(1Y)	1.766	0.1 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 57.28 美元 (5 月 5 日 17:30)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 60.29 美元 (5 月 5 日 17:30)

COMEX 金= 3312.42 美元 (5 月 5 日 17:30)

1 人民币= 4.0842 新台币

100 人民币= 12.126 欧元 100 人民币= 13.76 美元 (5 月 5 日)

[外币 100] 美元 724.62 英镑 961.84 日元 5.025 港币 93.49 澳元 469.18

欧元 820.11 (中国银行结算价 5 月 5 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