

每日金融

FINANCE DAILY

安邦集团 中国宏观经济研究中心

2025 年 4 月 8 日 星期二 总第 6724 期



分析专栏

关税政策下的避险 货币选择



欢迎关注
安邦智库 **ANBOUND**
官方微信平台

优选信息

三部门协同行动增资稳定资本市场	3
机构称中国应“对等关税”应加强内需破局	4
险资权益资产配置放宽并向新兴产业倾斜	4
A 股上市公司密集发布回购公告稳定股价	5
国内大行发力私行业务寻求新增长点	5
银行或侧重消费贷款业务应对涉外业务下滑	6
国资创投容错机制需注意差异化考核	6
中小银行要重塑合作生态以符合新合规要求	7
自由现金流 ETF 获批为市场带来增量资金	7
碧桂园调整境内债兑付方案为削债争取时间	8
行业格局深度调整或持续强化宝钢钢铁地位	8
赛力斯将赴港 IPO 实现 A+H 上市	9
香港计划放宽虚拟资产质押	9
人民币贬值预期正在升温	10
亚太地区多国采取措施稳定资本市场与汇率	10
美股反弹或折射特朗普政策负效应被消化	10

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】

【关税政策下的避险货币选择】

当前全球贸易体系正在经历二战以来最剧烈的震荡。4月2日，特朗普政府主导的“对等关税”正式生效，立即引发全球市场连锁反应。标普500指数在4月3日暴跌近5%，创下自2020年6月以来最糟糕的单日表现，市值一天内蒸发超过2.4万亿美元。纳斯达克指数也在4月4日下跌4%，正式进入熊市，而欧洲STOXX 600指数同日下跌2.7%。股市的剧烈波动反映了投资者的恐慌心理，面对关税政策对经济带来的不确定性，投资者纷纷从股票等高风险资产撤离，转向被视为“安全港”的资产。不过，在股市一片哀嚎中，资金正流向债券市场，一些国家主权债收益率却走低，反映出资本在不确定性增多的情况下的避险需求。美元指数大幅贬值后，又回升到103左右，而瑞士法郎、日元则表现出强劲的态势，4月7日，日元兑美元上涨1%，瑞士法郎上涨0.7%。这些变化，意味着投资者寻求风险较低的资产，而避险货币因稳定性、低风险和在危机中的保值能力，成为动荡时期的避风港。

在金融市场中，避险货币通常指在不确定性增加时仍能保持价值或升值的货币。这些货币往往由稳定的经济体支持，或具备超越单一国家政策的独特属性。常见的避险货币包括美元(USD)、日元(JPY)、瑞士法郎(CHF)和黄金(XAU)。其中美元因为全球储备货币的地位，因良好的流动性，以“现金为王”的优势往往在经济危机时吸引资本避险；日元则因日本低利率的环境、经常账户顺差和经济韧性成为常见的多样化避险货币选择；瑞士法郎因为政治中立、低债务和稳定的金融体系，成为避险货币之一；黄金虽非法定货币，但由于“金本位”的特殊属性，也常被作为“货币”而成为避险资产的选择之一。但因其独立于政府政策的“保值”属性，往往在市场崩溃时吸引大量资金。虽然都是避险货币，但在复杂的金融和地缘政治环境中，这些避险货币展现出不同的投资逻辑，值得深入探讨哪些货币在当前的震荡中能够有效扮演避险的角色。

首先，美元作为全球最主要的交易和储备货币，意味着其具有最强的流动性，因此美元在危机中通常是资金的首选避险地。当前，在美国发起贸易战的背景下，美元货币仍表现出很强的吸引力。不少资本从美国股市退出，投进更加安全的美元资产——美债。相对较高的票息收益吸引了包括主权财富基金在内的长期资金流入。而且美联储日前表示近期仍会维持利率不变，这一定程度上维持了美元的稳定，短期内使得美国国债仍具有吸引力。美国财政部2月份发布的数据显示，2025财年前5个月联邦财政赤字达1.15万亿美元，同比增长38%，主要源于债务利息（增450亿美元）

和社会保障(增 380 亿美元)。这种财政扩张与美联储可能降息的政策组合，加剧了市场对美元信用的担忧。与此同时，当前美国经济陷入滞胀的风险不断累积。3 月消费者信心指数跌至两年低点，2 月核心 PCE 通胀达到 2.8%，特朗普的关税政策可能使通胀再上升 0.5-1 个百分点，这些都削弱了美元的内在属性。长期来看，随着美国经济增长放缓，及美联储可能降息的前景，美元仍趋于贬值。在短期风险解除后，资金可能仍会寻求多元化的配置。

与美元相比，当下日元的避险属性被多重因素强化。传统上，日元因长期实施零利率甚至负利率政策，成为全球套息交易的主要融资货币——投资者借入低成本日元买入高收益资产。目前，日本央行不断加息，日元资金成本上升，日元的套息交易平仓效应正在显现。随着美日国债利差从 2024 年的 350 个基点收窄至当前的约 250 个基点，对冲基金已大幅削减日元空头头寸，美元兑日元汇率从去年 7 月的 161.95 日元升值至 150 日元附近。高盛预测，若美国经济衰退概率上升，日元可能进一步升值至 140 日元，较当前水平存在 7% 的上行空间。其次，随着日本央行逐渐摆脱量化宽松政策，日元资产的“持有收益”也显著提升。目前市场普遍预期日本央行将在 4 月加息 25 个基点至 0.5%，部分机构甚至预测年底前可能加息至 1.0%。也因为这个原因，日元的流动性在不断提升。据 Traders Union 数据，日元日均交易量为 1.25 万亿美元，在全球外汇交易中的占比约为 16.7%，同时它也是第三大储备货币，约占全球货币储备的 4.9%。相比之下，美元在全球储备货币中的份额已连续五个季度下降。从经济基本面来看，日本经济在 2024 年第四季度实现 2.2% 的年化增长，尽管低于预期，但服务业复苏强劲，旅游业收入占 GDP 比重升至 7.5%。这种以内需为主导的经济结构，使其对贸易战的敏感度低于出口导向型经济体。从地缘政治的角度来看，日元与欧洲经济的低相关性，也使其成为对冲风险的重要工具。

瑞士法郎则是另一个值得关注的避险选择。特别是在瑞士央行降息后，其利率水平已经低于日元。欧盟经济因美国 20% 的关税承压的背景下，瑞士成为资金从欧元区撤出的理想去处。例如 2011 年欧债危机期间，瑞士法郎曾大幅升值。如今，面对贸易战波及欧洲，类似趋势可能重现。然而，瑞士法郎也面临局限。瑞士国家银行 (SNB) 历来对货币过快升值持警惕态度，可能通过干预限制涨幅。此外，相比美元和日元，瑞士法郎的市场规模和流动性较小，使其更适合区域性而非全球性避险需求。

黄金作为一种特殊形式的避险资产，值得单独分析。虽然黄金不是传统意义上的货币，但其在危机中的表现使之被视为“无国界货币”。在股市暴跌、通胀预期上升、贸易战升级的同时，黄金价格已突破 3100 美元每

盎司，较年初涨幅超过 18%。3 月底的数据显示，纽约商品交易所（COMEX）的黄金交付量高达 4450 万盎司，反映了投资者和机构在动荡时期囤积黄金的恐慌性行为。黄金的独特优势在于其非法定性，不受单一政府政策影响，是对抗通胀和货币贬值的天然屏障。然而，黄金也有短板，即不产生收益，短期价格波动较大，且流动性低于法定货币。对投资者而言，黄金更适合作为投资组合的补充，而非主要避险工具。

综合来看，日元在当前环境下展现出更强的避险逻辑。其优势体现在三个方面：首先，货币政策正常化预期提供了明确的升值催化剂；其次，套息交易平仓和地缘政治风险溢价形成双重支撑；最后，日本经济的内需驱动特征降低了外部冲击的影响。美元在流动性和储备地位上仍具优势，仍然显示出强劲的吸引力，在市场出现流动性风险时，仍是首选的避险货币，但美元受美国国内政策的影响更为复杂，尤其是当前的滞胀风险可能削弱其长期的避险功能。在非货币避险工具中，黄金的配置价值同样不可忽视，因其与主权货币的负相关性可有效分散风险。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

当前全球贸易动荡加剧，美元避险地位虽稳，但受国内经济滞胀和财政风险制约。相比之下，日元因政策正常化、套息交易回补和内需支撑，展现出更强的避险优势。黄金作为“无国界资产”，则在货币避险之外，为投资者提供了重要的风险对冲工具。（CL）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：三部门协同行动增资稳定资本市场】

为应对资本市场近期面临的关税冲击，中央汇金公司、中国诚通控股集团和中国国新控股三家分属不同部门的央企于 4 月 7 日宣布增持中国股票资产。隶属财政部的中央汇金公司 4 月 7 日午间率先发布公告，明确表示已再次增持交易型开放式指数基金（ETF），并强调未来将继续增持，坚决维护市场平稳运行。作为“国家队”代表，中央汇金的增持行为被市场视为关键政策风向标，其通过 ETF 注入增量资金的方式，既直接提振流动性，也显著增强投资者信心。4 月 7 日收盘后，国务院国资委监管的两家资本运营平台同步跟进。中国国新宣布旗下国新投资启动首批 800 亿元专项增持计划，覆盖央企股票、科技创新类标的及 ETF，明确表态要“当好长期资本、耐心资本、战略资本”。中国诚通也披露其子公司已增持 ETF 和央企股票，并承诺将持续加大力度支持央国企及科技创新领域上市公司高质量发展。值得注意的是，中国人民银行同日发声，明确支持中央汇金

加大增持力度，并承诺提供充足再贷款支持，形成政策协同效应。此次财政部、国资委和央行罕见同日行动，释放出多层次政策意图：一方面通过真金白银的投入稳定市场预期，另一方面凸显国家对科技创新与央企价值重估的战略导向。市场分析认为，在面对关税冲击情况下，此类集中性增持既有助于修复市场情绪，也为 A 股中长期结构优化注入动能。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：机构称中国应“对等关税”应加强内需破局】

4 月 7 日，摩根士丹利中国首席经济学家邢自强发表最新观点，称“对等关税”政策冲击使美国经济衰退的风险大幅增加，且极有可能出现滞胀式衰退，这无疑会对全球经济造成重大打击。邢自强表示，这种情况也压缩了美国短期的政策调整空间，即关税首先会推高美国国内物价，引发滞胀，使得美联储短期内无法降息。“这表明此次冲击严重挑战了国际经济领域长期以来美国‘一枝独秀’的宏观叙事方式。美国过去 20 年依靠跨国企业利润回流、资本顺差强化美元体系循环的模式，正面临重大转折。”我国面对“对等关税”政策带来的新形势，邢自强建议，可考虑出台更大力度的财政扩张政策（包括消费补贴、育儿补贴、科技产业支持政策等），适时降准降息，并切实投入资金支持消费和股市，这些将有助于中国破局。他表示，“随着中国居民收入水平提升、发展理念转变、人口结构变化以及技术进步，国内政策也在不断加强社会保障、劳动力教育和公共服务建设。通过推行生育补贴政策、完善低收入群体和灵活就业人员的社保体系等改革措施，中国能够加快向内需主导型经济的转型。”（WHX）[返回目录](#)

【政策：险资权益资产配置放宽并向新兴产业倾斜】

国家金融监督管理总局近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》，优化保险资金比例监管政策，进一步支持资本市场和实体经济发展。根据《通知》，保险资金权益类资产配置比例上限将上调，部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例提高 5%，简化档位标准，拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。此举旨在发挥保险资金长期投资优势，提升服务实体经济质效。《通知》还提高了保险资金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的股权投资力度，精准服务新质生产力发展。同时，放宽了税延养老保险比例监管要求，明确税延养老保险普通账户不再单独计算投资比例，以推动第三支柱养老保险高质量发展。金监总局表示，《通知》的发布是优化保险资金资产配置的重要举措，有助于保险业做好金融“五篇大文章”，更好发挥长期资金和“耐心资本”作用。下一步，金监总局将持续完善保险资金运用监管政策，助力经济社会发展。此次调整将进一步提升保险资金

在资本市场中的活跃度，为实体经济注入更多长期稳定资金。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：A股上市公司密集发布回购公告稳定股价】

4月8日A股开盘前，资本市场迎来一波密集的回购增持公告。据Wind不完全统计，4月7日盘后至8日早间，共有75家公司发布回购公告，20家公司发布增持公告，显示出市场参与主体对A股价值的认可和维护市场稳定的强烈意愿。上市公司方面，龙头企业纷纷行动。京东方A宣布拟以不低于15亿元回购股份并注销，蓝思科技计划回购5亿至10亿元用于员工激励。招商局集团旗下7家上市公司同步公告加快回购，彰显集团对旗下公司的信心。宁德时代此前一晚已抛出40亿至80亿元的大额回购计划，贵州茅台则披露已累计回购19.48亿元。央企中国电科也宣布完成增持旗下公司股票超20亿元。国务院国资委于4月8日发表声明，强调将全力推动央企及控股上市公司加大增持回购力度，强化市值管理，为市场注入更多确定性。此次由国家队引领、央企和上市公司跟进的协同行动，既是对前期市场波动的针对性应对，也反映出各方对政府增持号召的响应。截至4月8日午间，增持回购阵营又增加近30家公司，涉及金额超300亿元。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：国内大行发力私行业务寻求新增长点】

近期，多家银行公布了2024年业绩情况，在净息差持续收窄的不利影响下，多家大行依托私人银行业务来寻求业务增长。数据显示，14家公布了私行数据的上市银行（包括6家国有大行及8家全国性股份制银行），均呈现较高的客群增长，且有9家的资管规模增速在10%以上，私人银行业务发展正在拉动银行的整体AUM。业内人士认为，高净值客户虽然数量占比小，但对零售业务利润的贡献度较大，这类客群资管规模大、服务需求多元，能显著提升银行的中间业务收入，优化盈利结构。高净值客户的低利率敏感性和高黏性也有助于银行降低负债成本，增强业务稳定性。而从竞争格局来看，我国私行业务主要呈现出头部集中的格局。头部银行凭借品牌、客户基础和综合服务能力占据主导地位。根据各银行年报，国有行中，除邮储银行外五家国有行的私行AUM均超万亿，其中工商银行、农业银行、中国银行的私行AUM更是超过3万亿。从业人员表示，国有商业银行本身资产规模较大，服务客户较多，金融产品种类丰富，这有助于其更好地服务私人银行客户，也让其私人银行客户AUM占比较高。凭借私行业务的快速增长及雄厚的资本实力，在息差压力下，未来头部大行在竞争中的优势或许会更明显。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：银行或侧重消费贷款业务应对涉外业务下滑】

美国新一轮“对等关税”政策引发全球贸易紧张局势升级，A股市场银行板块业绩普遍受到波及。分析指出，银行业将面临信贷需求结构性调整，消费贷款业务有望成为新的增长点。关税政策直接影响主要体现在外贸相关企业的资金需求减弱，跨境结算业务量下降，对涉外业务占比较大的银行冲击尤为明显。但与此同时，政策层面预计将通过刺激内需来对冲外需疲软，消费信贷领域可能获得更多政策支持。数据显示，2024年我国新增消费贷1.24万亿元，占全年新增贷款的6.9%，未来这一比例有望继续提升。银行业此前已开始积极布局消费金融领域。以工商银行为例，通过“工享爱购”专项行动，一季度实现借记卡消费交易额超4.2万亿元。中泰证券分析认为，消费贷增长空间的打开将有效弥补外向型制造业信贷需求不足，零售业务占比高的银行将展现更强韧性。在息差管理方面，尽管整体仍面临下行压力，但消费贷款业务可能成为重要支撑点。近期消费贷利率经过调整后趋于合理，既保持了市场活力，又为银行保留了必要的利润空间。专家预计，中长期银行业息差底线约为1.24%，零售领域实际利率下行或将更多依赖财政贴息支持。总体来看，在外部环境不确定性加大的情况下，银行业将加速业务结构调整，消费贷款等零售业务可能成为重点发展方向，这既是对冲外贸业务下滑的需要，也是顺应政策导向的必然选择。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：国资创投容错机制需注意差异化考核】

近段时间以来，广东、江苏、上海、湖南等多地积极探索推出国资创投基金容亏免责、差异化考核等一系列创新机制，欲充分发挥耐心资本对于科技创新的支持作用。例如，近日发布的《深圳市促进风投创投高质量发展行动方案（2025—2026）》提出，分类研究降低子基金返投认定和要求，对于种子和天使等初早期基金，探索取消返投时序进度、资金规模等要求；进一步完善基金绩效考核与容错免责机制，研究制定差异化考核监督制度，区分基金属性，提升投资积极性。值得注意的是，多地出台的创投尽职免责、100%容亏等“容错”机制，是政府及国资母基金在鼓励创新、宽容失败、积极营造良好创投氛围方面的重要举措。但在放宽风险容错的同时，各地还进一步完善基金差异化绩效考核，比如强化分层分类、长周期的考核评价。业内人士指出，创业投资特别是早期投资和创新型项目具有高风险、高回报、长周期的特点，如果采用统一的考核标准，过度关注短期国有资本保值增值，会导致国资创业投资出现“不敢投”“不愿投”等问题，不利于打造适应创新发展要求的产业投融资体系。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：中小银行要重塑合作生态以符合新合规要求】

银行代销业务是连接消费者与各类金融产品的重要纽带，也是银行非利息收入的重要来源。日前，金融监管总局发布的《商业银行代理销售业务管理办法》，从“售前-售中-售后”全流程角度为银行代销业务提供了更为精细化的管理框架，对银行代销业务系统建设提出更高要求。上海金融与发展实验室首席专家曾刚表示，银行对于信息系统建设与维护的投入需要保持持续性。对于大型银行而言相关系统升级改造压力不算大，而中小银行的情况就不同了，银行代销金融产品，要求销售团队以及中后台团队对于金融产品十分熟悉，并在事后对于产品的跟踪评估时刻到位，这些对于中小银行来说是有难度的，同时还大幅增加了合规成本。然而，对银行代销业务来说，朝着合规化、专业化、市场化方向发展是必然趋势。业内人士认为，借助外部机构的技术和数据能力，重塑合作生态或成为中小银行代销业务的重要转型方向。通过与相关领域的专业机构合作，导入先进的代销业务管理系统，提升自身在产品筛选、风险控制、客户适配管理等方面的数字化、精细化管理能力。同时，中小银行可与资管机构展开深入合作，共建全面的产品尽职调查机制，确保代销业务更具合规性和专业性。通过与外部专业机构联合培训销售人员，提高代销产品的认知度和销售人员风险提示能力。与合作机构明确内外责任边界，共同完善风险应急处置机制与客户服务体系。(WW) [返回目录](#)

【形势要点：自由现金流 ETF 获批为市场带来增量资金】

近日，华泰柏瑞基金、博时基金、招商基金、鹏华基金、平安基金等 12 家公募基金公司上报的首批中证全指自由现金流 ETF 拿到批文。从公开信息来看，截至 2025 年 4 月 7 日，已有 5 只自由现金流主题基金发售完毕，7 只相关产品正处于发售阶段，若加上刚刚获批的 12 只产品，市场上自由现金流主题基金将达到 20 只以上。业内人士表示，“自由现金流逻辑上是指企业经营获取的现金，在除去维持业务存续和竞争力所必要的资本开支后还能剩余的部分，可以用于偿债、投资或者分红。相比净利润，现金流的指标或更能客观反映真实的盈利状况，若一家企业具备稳定的现金流，一定程度可以表明它的业务大概率是健康的、可持续的，经营的可能是一门好生意，长期来看这样的企业可能就更值得投资。”Wind 数据显示，中证现金流全收益指数基日以来累计涨幅高达 587.53%，区间年化涨幅达 19.28%，超越同期 300 现金流全收益指数、800 现金流全收益指数 14.56%、19.23% 的年化表现。据悉，后续还有不少基金公司将继续上报自由现金流相关基金产品。除了指数产品，南方基金还上报了自由现金流精选混合基金，万家基金上报了自由现金流量化选股股票型基金。随着自由现金流主题基金队伍的不断壮大，有望为 A 股市场带来更多长线资金。(WW) [返回目录](#)

录

【形势要点：碧桂园调整境内债兑付方案为削债争取时间】

4月7日消息，碧桂园计划对旗下境内债务进行重组，此次调整兑付方案是为制定削债方案争取时间。碧桂园旗下至少8只境内债券调整兑付方案的议案已获债权人通过，涉及H16碧园5、H19碧地3、H20碧地3、H20碧地4、H1碧地01、H1碧地02、H1碧地03、H1碧地04等，本金额为124.17亿元。碧桂园此次计划调整方案的债券合计9只，本金额约135.17亿元。其中，H16碧园5和H1碧地01均需要于今年3月兑付10%的本金，新的方案中分期款项展期至9月支付；其余债券则是给予相关债券本息兑付连续60个交易日的宽限期。据统计，碧桂园旗下境内存续债券合计16只，余额205.34亿元。除上述8只之外，还包括H1碧地02、碧RE1优、23碧桂园MTN002、23碧桂园MTN001、22碧桂园MTN001、22碧桂园MTN002、20碧华B1、20碧华A1。对于境内债务重组，碧桂园此前表示，公司当前经营端、融资端双向承压，现金资源十分紧张，暂无法筹集足够现金资源用于公开债券的现金支付。碧桂园同时表示，基于公司偿债资源梳理较为繁杂、重组方案制定存在复杂性、债券数量及投资人数量较多等实际情况，公司暂未能形成最终重组方案，暂未与债权人就整体债务重组方案达成一致。公司希望通过本次议案，为公开债券争取6个月的方案谈判期，确保公司能在稳定的外部环境中，夯实方案并有充足的时间与债权人共同推进整体债券重组方案的制定。（JMR）[返回目录](#)

【市场：行业格局深度调整或持续强化宝武钢铁地位】

近期，山东钢铁发布2025年一季度业绩预告，预计归属于母公司所有者的净亏损1450万元左右，较上年同期的6.38亿元亏损额大幅减亏97.7%；公司利润总额同比增加9.4亿元，由上年同期的-7.88亿元扭转为1.53亿元，实现季度利润总额转正。山钢集团表示，与宝武钢铁合资之后，一系列内部管理优化措施的引入显著改善了亏损态势。不过，业绩改善的背后难掩行业周期性低谷的严峻挑战态势。国家统计局数据显示，2025年1-2月份，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入11444.2亿元，同比下降8.5%；营业成本11029.9亿元，同比下降9.9%；行业亏损为15.5亿元。当下，整个钢铁行业的产能过剩问题依然很突出，房地产不景气所导致的需求偏弱也严重困扰整个产业的盈利能力。这种情势之下，整个产业势必要经历更深的调整过程和更多的产能出清，大量地方钢铁企业的处境会进一步恶化。不过，对于宝武集团这种对房地产行业依赖程度较轻且持续发力高端钢铁产品的头部企业而言，行业格局的深度调整或持续强化其优势地位。（ZC）[返回目录](#)

【市场：赛力斯将赴港 IPO 实现 A+H 上市】

赛力斯近日公告，拟通过发行境外上市外资股股票，在香港主板挂牌上市。随之而来的还有一笔融资——子公司赛力斯汽车拟引入多位战略投资者，增资金额合计不超过 50 亿元。赛力斯凭借与华为合作，将新能源汽车版图做大做强。据 2024 年年报显示，赛力斯全年营收达到 1451.76 亿元，同比增长 305%，净利润也一举扭亏至 59.46 亿元，成为继特斯拉、比亚迪、理想之后，全球第 4 家实现盈利的新能源车企。2024 年全年赛力斯新能源汽车销量为 42.69 万辆，同比增长 182.84%。此次官宣赴港 IPO 的同时，赛力斯还预告了一笔重磅融资——控股子公司赛力斯汽车拟增资扩股并引入战略投资者，增资金额合计不超过 50 亿元。据公告披露，赛力斯已与工银投资、交银投资、农银投资完成相关协议的签署。因部分其他投资者内部审批决策流程及进度不同，最终投资主体将在其内部审批决策通过后，与公司在董事会审议通过的增资额度内协商确定。时至今日，赛力斯 A 股市值近 2000 亿元，一旦顺利登陆港股，将会成为今年最大造车 IPO。只是在车企竞争日益激烈的格局下，对于赛力斯而言，真正的挑战还在后面。

(WHX) [返回目录](#)

【形势要点：香港计划放宽虚拟资产质押】

香港证监会日前发出通函，拟修改虚拟资产交易平台（VATP）牌照条件，允许获牌平台提供质押服务，从而使香港上市的虚拟资产现货 ETF 能够进行质押。质押即用户将一定数量加密货币存入区块链网络，参与交易验证及网络治理以获得奖励，其本质类似传统金融中为闲置资产“收息”。为提供质押服务，获牌平台须事先取得证监会书面批准，并满足诸如资产由平台托管、确保资产安全、建立内部监控管理风险、制定操作规则及按证监会要求提供相关资料等条件。同时，证监会也允许获认可基金在咨询并获批后参与质押。4 月 30 日，三只比特币 ETF 与三只以太币 ETF 分别在港交所上市，其中以太坊因采用权益证明机制适用质押服务，被普遍视为首批受益对象。监管通函要求平台不仅需公开质押服务的基本资料，如涉及的虚拟资产种类、第三方费用、最低锁定期、解除程序及运作中断安排等，还需披露客户可能面临的额外风险及处理方式。此举系香港证监会 2025 年 2 月发布的虚拟资产路线图措施之一，当时行政总裁梁凤仪指出，香港的虚拟资产监管已进入第二阶段，需建立促进创新与全球流动性对接的监管框架。此外，路线图还提出研究为专业投资者引入虚拟资产衍生品交易，虽然时间表尚未明确，但期望合规工具能早日推出。自 2023 年 6 月 1 日虚拟资产交易平台发牌制度生效以来，目前已有 10 家平台获牌，但其中实际运营的仅有 2 家，预计未来市场整合将使香港及亚洲其他地区仅存 1 至 2 家大型平台。(YXT) [返回目录](#)

【形势要点：人民币贬值预期正在升温】

人民币兑美元汇率持续走低，引发市场对其贬值压力的关注。4月8日，中国人民银行将人民币兑美元中间价设定为7.2038元，首次突破7.20关口，创下自2023年9月以来的新低。在岸人民币汇率也接近允许波动区间的下限，显示出人民币面临的贬值压力。人民币贬值的主要原因包括：一是美国经济数据强劲，美联储维持高利率政策预期升温，美元指数持续走高；二是外部贸易环境趋于复杂，近期美国宣布对部分中国商品加征关税，出口前景承压。人民币适度贬值有助于提升出口竞争力，缓解关税冲击，短期内有利于支撑出口部门，进而对整体经济增长形成一定支撑。然而，持续贬值亦可能带来资本外流压力，加剧金融市场波动，推高进口成本，进而对国内通胀形成上行压力，影响居民实际购买力和企业经营成本，增加经济复苏的不确定性。因此，人民币汇率的持续走弱既有利好因素，也存在显著的风险敞口。分析人士认为，中国央行在允许人民币适度贬值的同时，仍将保持对汇率的管控，避免出现大幅波动。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：亚太地区多国采取措施稳定资本市场与汇率】

随着美国“对等关税”政策对全球市场的冲击蔓延，面对市场剧烈震荡，4月7日，亚太地区多个国家宣布采取救市行动。中央汇金公司公告称，中央汇金公司坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金（ETF），未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。印尼央行称，4月8日开市后将大举干预国内市场，在现货市场、非交割远期和二级市场进行债券购买。此前，印尼央行在特朗普宣布“对等关税”后表示，承诺维持印尼盾的稳定，将优化对即期市场、国内非交割远期市场和债券市场的干预，以确保流动性。4月7日，印尼央行已经开始干预离岸无本金交割远期，以稳定印尼盾汇率。韩国证券交易所4月7日表示，当天上午9时12分11秒，韩国综合股指的期货指数KOSPI200大跌，交易所启动了暂停程序化交易的“临时停牌”（Sidecar）措施。韩国金融委员会已准备约100万亿韩元（约合680亿美元）规模的市场稳定计划，还计划加快推进正在筹备的50万亿韩元规模尖端战略产业基金，以应对关税冲击并支持韩国经济增长。韩国央行也表示，由于关税政策不确定性很高，将密切关注市场，将在必要时采取可行的措施稳定市场。泰国证交所4月7日在声明中表示，将暂时禁止卖空以及对股票交易设置新的上限、下限和动态价格区间，以增强市场稳定性并提振投资者信心。（JMR）[返回目录](#)

【形势要点：美股反弹或折射特朗普政策负效应被消化】

近日，美国总统特朗普签署了“对等关税”行政令。受此影响，亚太、

欧洲及新兴市场国家股市集体重挫，多国或地区股指触发熔断机制，市场恐慌情绪蔓延至大宗商品及外汇领域，全球资本市场遭遇黑色星期一。实际上，美国股市同样经历了震荡。美国股市4月3日和4月4日连续两天暴跌，市值蒸发近6万亿美元。据悉，纽约股市主要股指期货价格在4月6日晚间开始新一周交易后延续大幅下跌走势。交易开始后，道琼斯工业平均指数、标准普尔500种股票指数和纳斯达克综合指数的期货合约价格急速下挫，跌幅一度分别达4.72%、5.48%和6.15%。然而，4月8日，美股股指期货涨幅扩大，三大股指期货涨幅均超1%，其中道指期货涨2%，标普500指数期货上涨1.78%，纳指期货上涨1.75%。在安邦智库（ANBOUND）资深研究员看来，这种市场形势几乎等同于V型反转，尤其是在明天的市场继续上涨的话，那将说明美国市场在惊慌之后，已经消化特朗普政策的负面因素，甚至认为其将会有利于经济增长。（XR）[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8日	3145.55	+48.97(1.58%) ↑
深圳成份指数	4月8日	9424.68	+60.18(0.64%) ↑
沪深300指数	4月8日	3650.76	+61.32(1.71%) ↑
香港恒生指数	4月8日	20127.68	+299.38(1.51%) ↑
恒生国企股指数	4月8日	7430.62	+167.90(2.31%) ↑
恒生中资企业	4月8日	3530.28	+61.10(1.76%) ↑
台湾指数	4月8日	18459.95	-772.40(4.02%) ↓
日经指数	4月8日	33012.58	+1876.00(6.03%) ↑
上证B股指数	4月8日	249.68	+2.73(1.11%) ↑
深成份B股指数	4月8日	7780.5	+157.77(2.07%) ↑
英国金融时报指数	4月7日	7702.08	-352.90(4.38%) ↓
德国法兰克福指数	4月7日	19789.62	-852.10(4.13%) ↓
法国指数	4月7日	6927.12	-347.83(4.78%) ↓
美国道琼斯指数	4月7日	37965.6	-349.26(0.91%) ↓
纳斯达克指数	4月7日	15603.26	+15.47(0.1%) ↑
标准普尔500	4月7日	5062.25	-11.83(0.23%) ↓

最新外汇牌价：2025 年 4 月 8 日 5:30pm

	1 美元		1 美元		1 美元		1 美元
人民币	7.3381	丹麦克郎	6.8362	瑞典克郎	10.023	台币	33.045
日元	147.39	加拿大元	1.4201	欧元	0.9159	澳元	1.6548
港币	7.7693	新加坡元	1.3512	瑞士法郎	0.8581	英镑	0.7855

	1 欧元		1 欧元		1 欧元		1 欧元
人民币	8.0056	丹麦克郎	7.4644	瑞典克郎	10.944	台币	36.083
日元	160.93	加拿大元	1.5506	美元	1.0919	澳元	1.8079
港币	8.4834	新加坡元	1.4753	瑞士法郎	0.9369	英镑	0.8574

香港银行同业港元拆息 (%) 4 月 8 日

隔夜钱	1 个月	3 个月	6 个月
3.08333	3.51179	3.80000	3.84333

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 8 日 13:00

期限	Shibor (%)	涨跌 (BP)
隔夜(O/N)	1.744	4.6 ↓
1 周(1W)	1.725	3.1 ↑
2 周(2W)	1.812	3.6 ↑
1 个月(1M)	1.811	0.8 ↓
3 个月(3M)	1.81	1.4 ↓
6 个月(6M)	1.827	1.7 ↓
9 个月(9M)	1.83	1.6 ↓
1 年(1Y)	1.813	2.4 ↓

NYMEX 原油期货价格每桶 60.7 美元（4 月 7 日收盘价）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 64.21 美元（4 月 7 日收盘价）

COMEX 金= 2973.60 美元（4 月 7 日收盘价）

1 人民币= 4.5076 新台币

100 人民币= 12.484 欧元 100 人民币= 13.63 美元（4 月 8 日）

[外币 100] 美元 732.44 英镑 930.97 日元 4.959 港币 94.27 澳元 442.13

欧元 798.4（中国银行结算价 4 月 8 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

微信: xuetaang7799 信 xuetaang7799

① 吃瓜群众岱岱实时圈文加实时群聊对话 (原价 365 元/年)

② 子明私享汇 (会) 内部文章 (原价 568 元/年)

③ 政事堂 (顾子明) 付费内容再送顾子明群聊

④ 米联储见闻【作者米糕】 (原价 599 元/年)

⑤ 欧洲金靴会员专属文章 (原价 328 元/年)

⑥ 砖瓦厂内部圈文 (原价 400 元/年)

⑦ 卢克文青云读书会专属文章 (原价 699 元/年)

⑧ 鉴茶财经院知识星球 (原价 3310 元/年)

⑨ 猫哥的视界知识星球文章 (原价 299/年)

⑩ 财新周刊【独家新闻】 (原价 1498 元/年)

⑪ 杨世光在金钱爆 (原价 2200 元/年)

⑫ 蔡森财经知识星球 (原价 1600 元/年)

⑬ 灏泽异谈付费文章 (持续更新)

⑭ 司马林解读毛选全套音频和全套书籍珍藏版无删减 (原价 2.3 万)

⑮ 虚声三部曲[民国梦、帝国齿轮、不被理解的 MAO] (原价 599 元)

⑯ 卢克文知识星球文章 (原价 268 元/年)

⑰ 额外再送: 卢麒元新浪微博付费专栏、村西边老王、三花九树文集;

不定期内容: ————— (更多资源写不下去了.....)

① 守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、生财有术知识星球、

② 创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等

③ A 视野、大树乡谈、江宁知府、咩咩说、财上海家学等付费文集

④ 西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计、老 A 体制内等等其它一些大 V 付费文章 (每月不低于 600 元的付费文章)

微信: daizongdai2021

大佬文集 大佬文集 (微信不收...
广东 深圳



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。
长按识别二维码

大佬文集 大佬文集备用号 (微信不收款)

加微信pep854



长按识别二维码