

核心观点

本周重点关注三方面政策：（1）一季度国民经济实现良好开局，多项宏观指标协同向好，央行强调实施适度宽松的货币政策。GDP 同比增长 5.0%，内需贡献率达 84.7%，发改委加快投放 8000 亿元新型政策性金融工具。（2）投资审批制度改革与反外国不当域外管辖立法相继落地，制度型开放与国家安全底线协同推进。国务院深化投资审批改革，全国人大常委会发布反外国不当域外管辖条例，中办国办推动行业协会商会改革。（3）特朗普施压美联储独立性引发市场定价重塑，美元走弱而美股创历史新高。特朗普威胁解职鲍威尔，沃什提名听证会 4 月 21 日举行，标普、纳指创新高，美元指数八连跌创 2020 年 6 月以来最长连跌。

摘要

1、一季度国民经济实现良好开局，央行强调适度宽松货币政策

简评：4 月 16 日，国家统计局发布一季度国民经济数据，GDP 同比增长 5.0%，内需贡献率达 84.7%，同比提高近 30 个百分点；同日央行披露一季度人民币存款增加 13.73 万亿元。4 月 17 日，央行行长潘功胜出席 G20 会议，明确将实施好适度宽松的货币政策、坚持内需主导。短期看，GDP、外贸、信贷数据共振向好，叠加 8000 亿元新型政策性金融工具加快投放，利好银行间流动性、大金融板块和内需消费链；中长期看，内需贡献率显著抬升标志着经济增长动力结构持续优化。

2、投资审批制度改革与反外国不当域外管辖立法相继落地

简评：4 月 15 日，国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》，严格政府投资项目审批管理，实行政府投资项目决策终身负责制；4 月 13 日，全国人大常委会受权发布《中华人民共和国反外国不当域外管辖条例》，针对外国国家以长臂管辖干涉中国内政的行为建立系统性反制工具箱；同日中办、国办印发意见，推动行业协会商会深化改革。短期看，投资审批改革有望加快重大项目落地节奏，利好基建、建材、工程机械等方向；中长期看，反外国域外管辖立法与行业协会商会治理现代化共同塑造更具韧性的对外开放与国内产业生态。

3、特朗普施压美联储独立性，美元持续走弱而美股创历史新高

简评：4 月 15 日，特朗普公开表示如果鲍威尔在 5 月 15 日任期结束后仍留任将解职，美参议院银行委员会确定 4 月 21 日就凯文·沃什的美联储主席提名举行听证会。4 月 16 日，标普、纳指突破历史高位，ICE 美元指数八连跌，创 2020 年 6 月以来最长连跌。短期看，美联储“换帅”预期叠加关税退款落地，市场对降息路径与政策宽松重燃乐观，利好美股科技股、黄金及加密资产；中长期看，美联储独立性遭遇政治冲击若持续发酵，将重塑全球央行可信度与美元储备货币地位。

胡玉玮

huyuwei@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522090003

SFC 编号: BWP409

杨旭泽

yangxuze@csc.com.cn

SAC 编号: S1440525070004

发布日期：2026 年 04 月 21 日

相关研究报告

目录

一、本周政策重点聚焦.....	1
1.1 一季度国民经济实现良好开局，央行强调适度宽松货币政策.....	1
1.2 投资审批制度改革与反外国不当域外管辖立法相继落地.....	1
1.3 特朗普施压美联储独立性，美元持续走弱而美股创历史新高.....	1
二、国内政策要闻.....	2
2.1 宏观财政货币政策.....	2
2.1.1 央行：一季度人民币存款增加 13.73 万亿元.....	2
2.1.2 发改委：加快有序投放 8000 亿元新型政策性金融工具资金.....	2
2.2 金融政策.....	2
2.2.1 国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》.....	2
2.2.2 证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见.....	2
2.2.3 东方证券：停牌筹划收购上海证券 100%股权.....	2
2.3 外交外贸政策.....	2
2.3.1 何立峰出席第六届中国国际消费品博览会启动仪式.....	2
2.3.2 习近平会见西班牙首相桑切斯.....	3
2.3.3 海关总署：进出口总值连续 12 季度保持 10 万亿元以上.....	3
2.3.4 习近平同越共中央总书记苏林举行会谈.....	3
2.4 产业政策.....	3
2.4.1 工信部：正在编制《医药工业“十五五”发展规划》.....	3
2.4.2 群核科技香港公开发售获 1591 倍超额认购.....	3
2.4.3 国务院常务会议审议通过《行政复议法实施条例（修订草案）》.....	3
2.4.4 武汉长江存储一季度收入超 200 亿元，正进行扩产.....	3
2.4.5 源杰科技股价超越茅台，成 A 股新“股王”.....	4
2.4.6 奥迪与上汽组建新实体，原研发与产品人员将整体划转.....	4
三、国际政策要闻.....	4
3.1 美联储开始缩减其储备管理购债规模.....	4
3.2 日本央行据悉考虑大幅上调通胀预期.....	4
3.3 美国将退还超 1 万亿元关税.....	4
3.4 沙特根据新五年计划将 9250 亿美元基金重心转向国内经济.....	4
3.5 标普、纳指创历史新高，美元指数八连跌.....	4
3.6 特朗普确认伊朗开放霍尔木兹海峡.....	4
风险分析.....	6

一、本周政策重点聚焦

1.1 一季度国民经济实现良好开局，央行强调适度宽松货币政策

4月16日，国家统计局发布2026年一季度国民经济运行数据，初步核算GDP同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点；内需贡献率达84.7%，同比提高近30个百分点；规上工业增加值、社零总额均保持较好增长，进出口总值已连续12个季度保持在10万亿元以上并重回两位数增长。同日，中国人民银行披露3月末人民币存款余额342.41万亿元，一季度人民币存款增加13.73万亿元。4月17日，央行行长潘功胜出席G20财长和央行行长会议，强调实施好适度宽松的货币政策、坚持内需主导。（国家统计局/中国央行，4月16日）

简评：短期看，GDP、外贸、信贷数据共振向好，叠加货币政策“适度宽松”表述延续与8000亿元新型政策性金融工具加快投放，利好银行间流动性、大金融板块和内需消费链；中长期看，内需贡献率显著抬升标志着经济增长动力结构持续优化，“十五五”开局阶段政策工具箱趋于充裕，为应对外部不确定性与推动高质量发展提供更强支撑，资本市场风险偏好修复有望延续。

1.2 投资审批制度改革与反外国不当域外管辖立法相继落地

4月13日，全国人大常委会受权发布《中华人民共和国反外国不当域外管辖条例》，针对外国国家违反国际法和国际关系基本准则、以长臂管辖干涉中国内政的行为建立系统性反制工具箱。同日，中办、国办印发意见，推动行业协会商会深化改革，自觉抵制“内卷式”竞争。4月15日，国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》，严格政府投资项目审批管理，实行政府投资项目决策终身负责制，加强重点地区和重点领域项目的提级论证管理，防范地方政府债务风险。（中国政府网，4月15日）

简评：短期看，投资审批改革有望加快重大项目落地节奏，配合专项债和政策性金融工具形成稳投资合力，利好基建、建材、工程机械等方向；中长期看，反外国不当域外管辖立法填补涉外法治关键拼图，与行业协会商会治理现代化、反“内卷”并举，共同塑造更具韧性的对外开放与国内产业生态，为高水平制度型开放和产业链供应链安全提供制度保障。

1.3 特朗普施压美联储独立性，美元持续走弱而美股创历史新高

4月14日，美国财长贝森特表示，在油价飙升背景下美联储暂缓降息是可行的；同日纽约联储披露将下调储备管理购买规模。4月15日，美国总统特朗普公开表示，如果鲍威尔在5月15日主席任期结束后仍继续留任，将对其进行解职；同日美参议院银行委员会确定将于4月21日就凯文·沃什的美联储主席提名举行听证会。4月16日，标普500指数突破1月27日历史高位，纳斯达克指数同步刷新收盘历史高位；ICE美元指数连续八个交易日下跌，创2020年6月以来最长连跌记录。（华尔街见闻，4月16日）

简评：短期看，美联储“换帅”预期叠加关税退款落地与财政刺激信号，市场对降息路径与政策宽松重燃乐观，利好美股科技成长板块、黄金及加密资产，比特币一度突破7.8万美元；中长期看，美联储独立性遭遇的政治冲击若持续发酵，将重塑全球央行可信度与美元储备货币地位，叠加沙特主权财富基金重心转向国内、日本央行考虑上调通胀预期等结构性变化，全球资产定价锚正经历深层调整，安全资产与多元化配置的战略价值进一步凸显。

二、国内政策要闻

2.1 宏观财政货币政策

2.1.1 央行：一季度人民币存款增加 13.73 万亿元

4月13日，中国人民银行披露的金融统计数据显示，3月末人民币存款余额 342.41 万亿元，一季度人民币存款增加 13.73 万亿元，信贷总量保持合理增长。央行强调将持续实施适度宽松的货币政策，引导金融机构加大对实体经济、重点领域和薄弱环节的支持力度，利好银行业、货币信贷和市场流动性。（央行，4月13日）

2.1.2 发改委：加快有序投放 8000 亿元新型政策性金融工具资金

4月17日，国家发展改革委副主任王昌林在国新办新闻发布会上表示，将推动今年 7550 亿元中央预算内投资、1 万亿元超长期特别国债于 6 月底前基本下达完毕，进一步提高政府专项债券中用于项目建设的比重，加快有序投放 8000 亿元新型政策性金融工具资金，利好基建投资、政策性金融工具和稳增长。（新华财经，4月17日）

2.2 金融政策

2.2.1 国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》

4月15日，国务院办公厅印发《关于深化投资审批制度改革的意见》。意见严格政府投资项目审批管理，实行政府投资项目决策终身负责制；加强重点地区和重点领域项目的提级论证管理，防范地方政府债务风险；进一步精简审批环节、压减审批时限。投资审批改革有望加快重大项目落地节奏，利好基建投资、政府投资和债务风险防控。（中国政府网，4月15日）

2.2.2 证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见

4月17日，中国证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》及配套实施规定公开征求意见。主要修订内容包括将境内子公司开展的金融业务全部收归期货公司经营，原本由风险管理子公司经营的期货做市交易、衍生品交易业务改由期货公司经营，并实施许可准入和行政监管；同时强化股东、实际控制人的监管，利好期货公司、金融监管和资本市场规范发展。（证监会官网，4月17日）

2.2.3 东方证券：停牌筹划收购上海证券 100% 股权

4月19日，东方证券公告称，公司正在筹划以发行 A 股股份的方式收购上海证券有限责任公司 100% 股权，公司 A 股、H 股股票自 4 月 21 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。本次交易若顺利完成将进一步整合证券行业资源、扩大公司业务规模，利好券商、并购重组和资本市场。（华尔街见闻，4月19日）

2.3 外交外贸政策

2.3.1 何立峰出席第六届中国国际消费品博览会启动仪式

4月13日，国务院副总理何立峰出席第六届中国国际消费品博览会暨 2026 “购在中国” 国际消费季启动仪式并致辞。何立峰强调，要持续打造消博会国际消费精品平台品牌，推动中国大市场 and 全球大市场深度融合，更好服务高水平对外开放和构建新发展格局，利好消费品、消博会、海南自贸港、外资和以旧换新。（新华社，4月13日）

2.3.2 习近平会见西班牙首相桑切斯

4月14日，国家主席习近平在北京会见来华访问的西班牙首相桑切斯。习近平指出，中西关系长期保持高水平稳定发展，是不同社会制度、不同发展阶段国家相互尊重、合作共赢的典范。中方愿同西方深化战略沟通，扩大新能源汽车、绿色经济等领域合作，共同维护多边主义和自由贸易，利好中欧合作、制度型开放、新能源汽车和对外开放。（新华社，4月14日）

2.3.3 海关总署：进出口总值连续 12 季度保持 10 万亿元以上

4月14日，海关总署发布数据显示，一季度我国货物贸易进出口总值已连续 12 个季度保持在 10 万亿元以上，并重回两位数增长。其中，电动汽车、锂电池、太阳能电池等“新三样”产品出口继续保持较快增长，对共建“一带一路”国家进出口占比稳步提升，利好外贸、进出口、电动汽车、锂电池和一带一路。（海关总署，4月14日）

2.3.4 习近平同越共中央总书记苏林举行会谈

4月15日，国家主席习近平在北京同越共中央总书记、国家主席苏林举行会谈。两国领导人就深化中越全面战略合作伙伴关系、推动构建更高水平具有战略意义的中越命运共同体达成重要共识，并见证签署涵盖铁路互联互通、产业链供应链等领域多份合作文件，利好中越关系、一带一路、东南亚合作和铁路互联互通。（新华社，4月15日）

2.4 产业政策

2.4.1 工信部：正在编制《医药工业“十五五”发展规划》

4月15日，工业和信息化部副部长熊继军在国新办新闻发布会上表示，工信部正在会同有关部门编制《医药工业“十五五”发展规划》，将聚焦创新药、高端医疗器械、生物制造等重点方向，强化产业链关键环节布局，推动医药工业高质量发展，利好医药工业、创新药、生物制造和医疗器械。（工信部，4月15日）

2.4.2 群核科技香港公开发售获 1591 倍超额认购

4月16日，群核科技香港 IPO 公开发售部分获得约 1591 倍超额认购，成为近期港股科技股招股最为火爆的项目之一；暗盘交易中股价大涨约 170%。本次 IPO 的火爆反映港股市场对 AI、3D 空间智能等新质生产力概念的追捧，利好港股科技、AI/3D 和 IPO 市场。（华尔街见闻，4月16日）

2.4.3 国务院常务会议审议通过《行政复议法实施条例（修订草案）》

4月17日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《中华人民共和国行政复议法实施条例（修订草案）》。会议指出，行政复议是有效化解行政争议、保障群众和企业合法权益的重要制度，新修订《条例》进一步细化行政复议法有关规定，回应实践中出现的新情况新问题，利好行政复议、法治政府和营商环境。（央视，4月17日）

2.4.4 武汉长江存储一季度收入超 200 亿元，正进行扩产

4月17日，据多方报道，武汉长江存储 2026 年一季度营业收入已超过 200 亿元，正进行“史诗级扩产”。当前国产 NAND Flash 存储芯片在国内市场份额持续提升，叠加 AI 和数据中心需求高增长，存储芯片国产替代加速推进，利好存储芯片、半导体和长江存储产业链。（华尔街见闻，4月17日）

2.4.5 源杰科技股价超越茅台，成 A 股新“股王”

4 月 17 日，A 股激光器芯片龙头源杰科技股价持续走高并超越贵州茅台，成为 A 股新“股王”。公司产品包括 CW DFB、EML 等高速光通信激光器芯片，受益于 AI 算力需求暴增带动的 800G/1.6T 光模块大规模放量，利好激光器芯片和 AI 硬件产业链。（华尔街见闻，4 月 17 日）

2.4.6 奥迪与上汽组建新实体，原研发与产品人员将整体划转

4 月 17 日，奥迪与上汽集团正式签署协议组建新合资实体，原上汽奥迪研发与产品团队人员将整体划转至新实体。新公司将聚焦智能电动车业务，加速本土化研发与产品迭代节奏，深度融合上汽智能化电动化技术与奥迪豪华品牌优势，利好汽车合资合作、智能电动车、上汽和奥迪。（华尔街见闻，4 月 17 日）

三、国际政策要闻

3.1 美联储开始缩减其储备管理购债规模

4 月 14 日，纽约联储宣布将下调储备管理购买规模，反映美联储在持续缩表的背景下对流动性管理工具的微调。此举是美联储维持适度紧缩立场、防止银行体系准备金过度增长的最新动作，影响美联储流动性管理和美债收益率曲线走势。（华尔街见闻，4 月 14 日）

3.2 日本央行据悉考虑大幅上调通胀预期

4 月 14 日，据多方报道，日本央行在 4 月议息会议上考虑大幅上调对 2026 财年通胀的预期，反映日元贬值和能源价格走高带来的输入性通胀压力。市场普遍预期日本央行将在年内继续推进货币政策正常化，影响日元汇率、日债收益率及日本央行政策走向。（华尔街见闻，4 月 14 日）

3.3 美国将退还超 1 万亿元关税

4 月 15 日，美国正式启动 1660 亿美元（约合人民币 1.13 万亿元）关税退款系统。此前美国最高法院相关裁决和政策调整使部分依据国际紧急经济权力法加征的关税被认定违法或需退还，利好美国进口商和美国消费，但加大美国财政赤字压力。（华尔街见闻，4 月 15 日）

3.4 沙特根据新五年计划将 9250 亿美元基金重心转向国内经济

4 月 15 日，沙特根据新五年计划将 9250 亿美元的公共投资基金（PIF）重心转向国内经济建设，重点投向新能源、人工智能、文旅和制造业等领域，以加速实现 2030 愿景产业多元化目标，利好沙特本土投资、PIF 和主权财富基金相关产业链。（华尔街见闻，4 月 15 日）

3.5 标普、纳指创历史新高，美元指数八连跌

4 月 16 日，标普 500 指数突破 1 月 27 日所创收盘历史最高位，纳斯达克指数突破 10 月 29 日所创收盘历史最高位；ICE 美元指数连续八个交易日下跌，创 2020 年 6 月以来最长连跌天数。市场反映特朗普施压美联储引发的政策宽松预期，利好美股、科技股，影响美元和非美货币、全球外汇市场。（华尔街见闻，4 月 16 日）

3.6 特朗普确认伊朗开放霍尔木兹海峡

4月17日，美国总统特朗普确认伊朗已开放霍尔木兹海峡，临时停火协议落地执行。然而4月18日伊朗伊斯兰革命卫队海军公共关系部门发表声明称，由于美国违反停火承诺、未解除对伊朗港口和船只的海上封锁，伊朗将从当天傍晚起重新封锁霍尔木兹海峡，中东局势再度陷入紧张，影响国际油价、航运和地缘风险溢价。（央视新闻，4月17日）

风险分析

（1）既有政策落地效果及后续增量政策出台进展不及预期，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位。（2）经济增速放缓，宏观经济基本面下行，经济运行不确定性加剧。（3）战略性行业发展周期长，政策性红利出尽后市场预期降温，可能导致短线大幅震荡。（4）美国资本市场波动增大，叠加弱美元环境，A股市场面临潜在情绪面冲击。（5）关税及国际贸易争端升温，国际经贸不确定性加剧。地缘政治摩擦仍未彻底解决，全球安全风险仍未完全解决。

分析师介绍

胡玉玮

首席政策分析师。经济学博士、牛津大学博士后、欧盟访问学者。曾担任中国证监会研究院国际金融部负责人、西班牙对外银行（BBVA）驻华代表（养老金与保险）、经济合作与发展组织（OECD）经济学家。世界银行、国际货币基金组织等国际组织顾问专家，中国社科院、中国人民大学、上海对外经贸大学客座研究员。参与或主持多项国际、国家和部委重大经济金融领域研究课题。主要研究领域：宏观经济、国际金融、资本市场。

杨旭泽

中信建投政策分析研究员，中央财经大学经济学博士。主要研究领域包括：宏观经济、财政政策、金融监管等。联系电话：13621197978；邮箱：yangxuze@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼
18 层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号
南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路
交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk