

市场研究部证券研究报告

2026 年 2 月 25 日

国内市场综述

A 股马年开门红

周二（2 月 24 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 4117.41 点，上涨 0.87%；深成指收于 14291.57 点，上涨 1.36%；科创 50 下跌 0.34%；创业板指上涨 0.99%，万得全 A 成交额共 22182 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 24 个上涨，其中石油石化、建材及有色金属涨幅居前，而消费者服务、传媒及计算机则跌幅较大，概念方面，培育钻石、玻璃纤维及磷化工等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，AMD 涨超 8%

周二（2 月 24 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.76%，标普 500 指数涨 0.77%，纳指涨 1.04%。赛富时涨超 4%，IBM 涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.08%。芯片股多数上涨，AMD 涨超 8%。纳斯达克中国金龙指数涨 1.37%，世纪互联涨超 6%。

新闻精要

1. 2026 年春节假期国内出游 5.96 亿人次
2. 2 月 LPR 连续第九个月持稳：1 年期 3%，5 年期以上 3.5%
3. 中国企业调用大模型日均达 37 万亿 tokens，阿里云千问占比第一
4. 商务部：将 20 家日本实体列入出口管制管控名单
5. 美国海关：自美国东部时间 2 月 24 日凌晨 12:01 起，对相关商品加征 10%关税
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：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	4117.41	35.34	0.87
深证成指	14291.57	191.38	1.36
沪深 300	4707.54	47.14	1.01
中小 100	8690.57	101.50	1.18
创业板指	3308.26	32.31	0.99
科创 50	1465.37	-4.97	-0.34
香港恒生	26590.32	-491.59	-1.82
恒生中国	9007.86	-189.52	-2.06
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	4605.77	49.44	1.08
中证 500	8392.91	93.32	1.12
中证 800	5343.63	55.23	1.04
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	4711.20	3.66	1.47
IF 下月	4683.40	-24.14	1.22
IF 季后	4640.40	-67.14	1.16
IF 半年	4583.80	-123.74	1.08
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	49174.50	370.44	0.76
纳斯达克	22863.68	236.41	1.04
日经 225	57321.09	495.39	0.87
英国 FTSE	10680.59	-4.15	-0.04
德国 DAX	24986.25	-5.72	-0.02
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.8931	0.1506	0.15
美元中间价	6.9414	0.0016	0.02
欧元/美元	1.1774	-0.0011	-0.09
美元/日元	155.9020	1.2300	0.80
英镑/美元	1.3489	-0.0002	-0.01
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	5160.50	-65.10	-1.25
布伦特原油	71.01	-0.10	-0.14
LME 铜	13195.00	326.50	2.54
LME 铝	3110.50	21.00	0.68
CBOT 小麦	572.75	-1.00	-0.17
CBOT 玉米	439.00	-1.25	-0.28

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

A 股马年开门红

► 市场综述

周二（2月24日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于4117.41点，上涨0.87%；深成指收于14291.57点，上涨1.36%；科创50下跌0.34%；创业板指上涨0.99%，万得全A成交额共22182亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有24个上涨，其中石油石化、建材及有色金属涨幅居前，而消费者服务、传媒及计算机则跌幅较大，概念方面，培育钻石、玻璃纤维及磷化工等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院常务会议部署做好春节假期后政府工作，要求着力抓好重点任务落实，支持地方和企业积极探索打造新增长点。会议研究推进银发经济和养老服务发展有关工作，指出要进一步释放银发消费需求，发挥消费补贴等政策牵引作用，推动普惠养老服务供给提质扩面。

当日A股市场共4006只个股上涨，1392只下跌，76只持平。其中，420只个股涨超5%，125只个股跌超5%；111只个股涨停，22只个股跌停。A股马年开门红，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

2026 年春节假期国内出游 5.96 亿人次

2026 年春节假期,文化和旅游系统精心组织“欢欢喜喜过大年”主题活动,多措并举保障市场秩序和安全稳定。经文化和旅游部数据中心测算,春节假日 9 天,全国国内出游 5.96 亿人次,较 2025 年春节假日 8 天增加 0.95 亿人次;国内出游总花费 8034.83 亿元,较 2025 年春节假日 8 天增加 1264.81 亿元,假日游客人数和花费均创历史新高,全国文化和旅游市场平稳有序。

文化活动添年味,欢喜过年氛围浓。非遗活动亮点纷呈,“非遗贺新春·寻味中国年”主题活动好戏连台,多地非遗展演、庙会热闹登场,《2026 年非遗晚会》收视领跑。文艺演出广受欢迎,“戏聚京津冀·新春演出季”、陕西“西安天天有秦腔”、黑龙江齐齐哈尔“冰雪齐缘艺梅香”冰雪演出季等丰富群众节日生活。“文博馆里过大年”渐成风尚,浙江、辽宁、宁夏等地文博场馆推出数百场主题展览与体验活动,让市民游客沉浸式感受传统文化。

惠民措施激活力,文旅消费开门红。2026 年全国春节文化和旅游消费月活动火热开展,各地集中发放消费券、专项补贴等,推动文旅市场购销两旺。福建推出 4300 余场文旅消费活动、560 余项优惠政策,湖南通过发放消费券、景区门票优惠、艺术惠民演出等开展促消费活动 3000 余场,重庆推出 1300 余场文旅活动、发放 5000 万元出行补贴。夜间经济活力十足,洛阳古城文化特色街区、长沙五一商圈等集聚区烟火升腾、人气旺盛,点亮夜间文旅消费。

文旅融合加百业,产业升级焕新彩。科技赋能场景创新,福建泉州非遗灯会上线超 2000 盏非遗花灯,以数字光影技术打造“火树银花不夜天”的新春盛景,创新推出“世遗探秘”全域 AI 剧本游。冰雪旅游释放“热效应”,黑龙江哈尔滨冰雪大世界推出“新春冰雪盛宴”,打造春节主题冰雕、潮流演艺、光影秀、互动送福等体验。乡村旅游红红火火,各地推出古镇民俗、乡村专线、田园体验等产品,让游客赏绿水青山、忆浓浓乡愁。影视 IP 带动文旅出圈,多地借热播剧推出主题游线与特展,催生文旅游学新热点。(文化与旅游部)

2 月 LPR 连续第九个月持稳:1 年期 3%,5 年期以上 3.5%

香港万得通讯社报道,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布,

2026 年 2 月 24 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。数据显示，这是 LPR 连续第九个月持稳，2025 年 5 月 1 年和 5 年期以上 LPR 同步下调 10bp 分别至 3.00%和 3.50%，之后一直持稳不变。

中国企业调用大模型日均达 37 万亿 tokens，阿里云千问占比第一

际市场调研机构沙利文（Frost & Sullivan）发布《中国 GenAI 市场洞察：企业级大模型调用全景研究，2025H2》。报告显示，2025 年下半年，中国企业级大模型日均调用量飙升至 37.0 万亿 tokens，较上半年的 10.2 万亿增长 263%。头部大模型占比均有提升，其中，阿里云千问（Qwen）增幅最多，占比跃升至 32.1%，相较上半年的 17.7%几乎翻倍，领先优势扩大，成为最受中国企业青睐的大模型。（新浪）

商务部：将 20 家日本实体列入出口管制管控名单

香港万得通讯社报道，商务部公告称，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，决定将三菱造船株式会社等参与提升日本军事实力的 20 家日本实体列入出口管制管控名单（见附件），并采取以下措施：

一、禁止出口经营者向上述 20 家实体出口两用物项，禁止境外组织和个人将原产于中华人民共和国的两用物项转移或提供给上述 20 家实体；正在开展的相关活动应当立即停止。

二、特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请。

美国海关：自美国东部时间 2 月 24 日凌晨 12:01 起，对相关商品加征 10%关税

美国海关根据 122 条款发布关税指导通知，自美国东部时间 2 月 24 日凌晨 12:01 起，对相关商品加征 10%关税。根据美国海关资讯服务的消息，关税将于美国东部时间 2026 年 2 月 24 日凌晨 00:01 生效，至 2026 年 7 月 24 日凌晨 00:01 结束。（新浪）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，飞猪发布数据显示，春节假期国内游订单量再创新高，其中门票订单量同比去年增长超 80%，酒店间夜量同比增长 75%。更长假期还带来节中出游需求的进一步释放，大年初二至初五之间出行的订单量同比增长约三成。

中指研究院发布报告指出，2025 年下半年，重点城市 100 条商业街商铺平均租金环比下跌 0.47%，全年累计下跌 0.81%，跌幅较 2024 年扩大 0.39 个百分点。2025 年四季度，全国重点城市主要商圈写字楼平均租金环比下跌 0.44%，跌幅较三季度扩大 0.11 个百分点。

尽管美国关税政策带来的贸易不确定性仍在持续，但在芯片需求坚挺的推动下，韩国 2 月上旬出口延续增长势头。2 月前 20 天，韩国出口同比增长 23.5%，进口增长 11.7%，实现贸易顺差 49.5 亿美元。

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

彭弘、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