

三大股指集体收跌 美联储维持利率不变

证券研究报告——市场日报

行情回顾

2025. 03. 20

（预计发布时间：2025. 03. 21）

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

邮箱：jingjw@dtstbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心

A 座 F12、F13

网址：http://www.dtsbc.com.cn

周四（3 月 20 日），三大股指早盘低开后维持窄幅震荡，午盘微跌，收盘时跌幅扩大。截至收盘，上证指数（-0.51%）收报 3408.95 点，深证成指（-0.91%）收报 10879.49 点，创业板指（-1.00%）收报 2200.03 点。两市量能下降至 1.44 万亿（数据来源：Wind）。申万 I 级行业多数下跌，石油石化、汽车领涨；食品饮料、非银金融领跌。

风险提示

市场量能不足，资金分歧或加剧震荡。

当日要闻

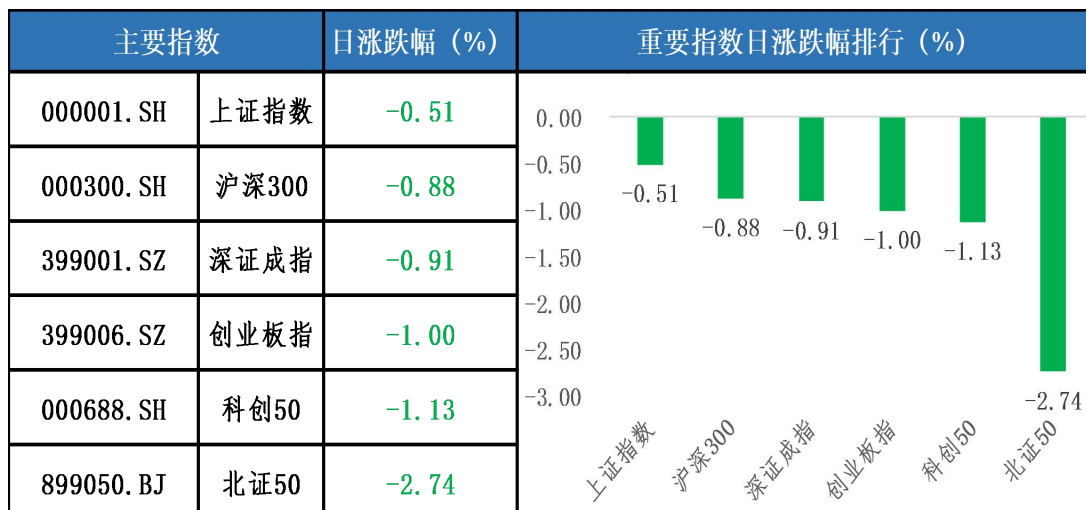
美联储维持利率不变，点阵图继续暗示今年将降息 2 次。北京时间 3 月 20 日凌晨，美联储宣布，将联邦基金利率的目标区间维持在 4.25%-4.5% 不变，符合市场预期。此前 1 月，美联储同样维持上述利率不变，去年，美联储累计降息 100 个基点。美联储在声明中表示，委员会力图在长期内达成最大就业和 2% 的通胀目标。围绕在经济前景旁的不确定性已经增加。委员会注意到其双重任务面临的双面风险。与 1 月议息声明相比，本次声明强调了经济前景不确定性的增加，删去了“实现就业和通胀目标的风险大致是平衡的”的表述。（消息来源：东方财富）

3 月 LPR 保持不变：1 年期 3.1%，5 年期以上 3.6%。贷款市场报价利率（LPR）连续五个月保持不变。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 3 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%，均与前期保持一致。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。（消息来源：东方财富）

上市公司股东减持再遇强监管，八大筛查内容剑指通过协议转让违规“套现”。界面新闻从多位知情人士处获悉，监管下发以协议转让方式违规减持线索筛查指引（试行）（下称：指引文件）相关文件，上市公司股东减持将受到更严格的约束。据了解，该指引文件或成为证券交易所、证监局筛查以协议转让方式违规减持线索的工作机制和基本标准。根据筛查情况，综合研判是否存在违规减持重大嫌疑。（消息来源：东方财富）

■ 指数表现

图表 1 重要指数日涨跌幅 (%) (2025.03.20)



数据来源: Wind 大同证券研究中心

■ 市场表现

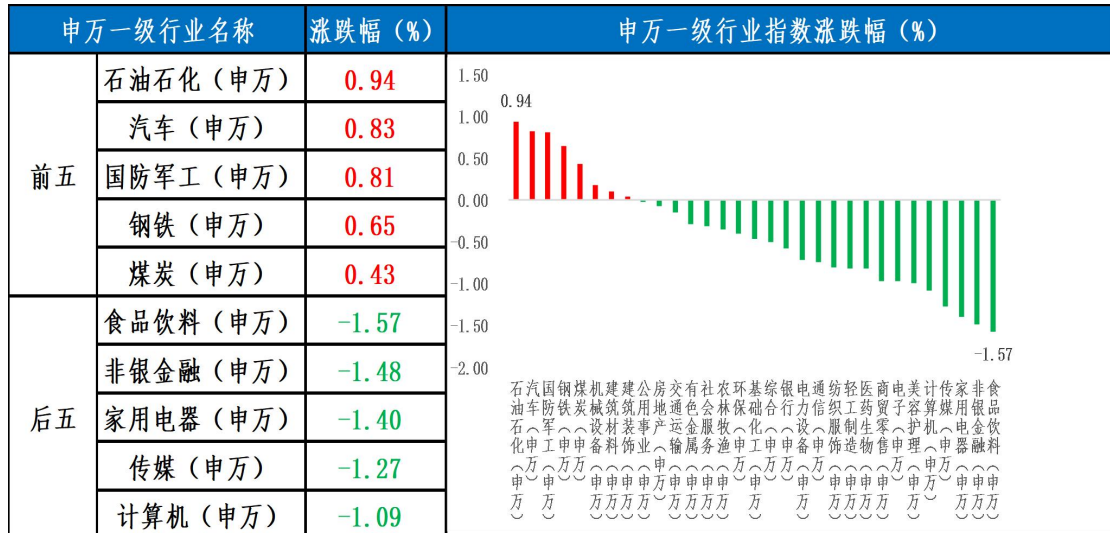
图表 2 市场日度综合表现 (2025.03.20)

分类	指标	数据	单位
市场强弱 (沪深)	上涨家数	1,949	只
	平盘家数	184	只
	下跌家数	2,989	只
赚钱效应 (沪深)	涨停家数	73	只
	跌停家数	7	只
	上涨家数占比	38.05	%
成交情况 (沪深)	两市成交量	1,111.96	亿股
	两市成交额	14,415.53	亿元

数据来源: Wind 大同证券研究中心

■ 板块表现

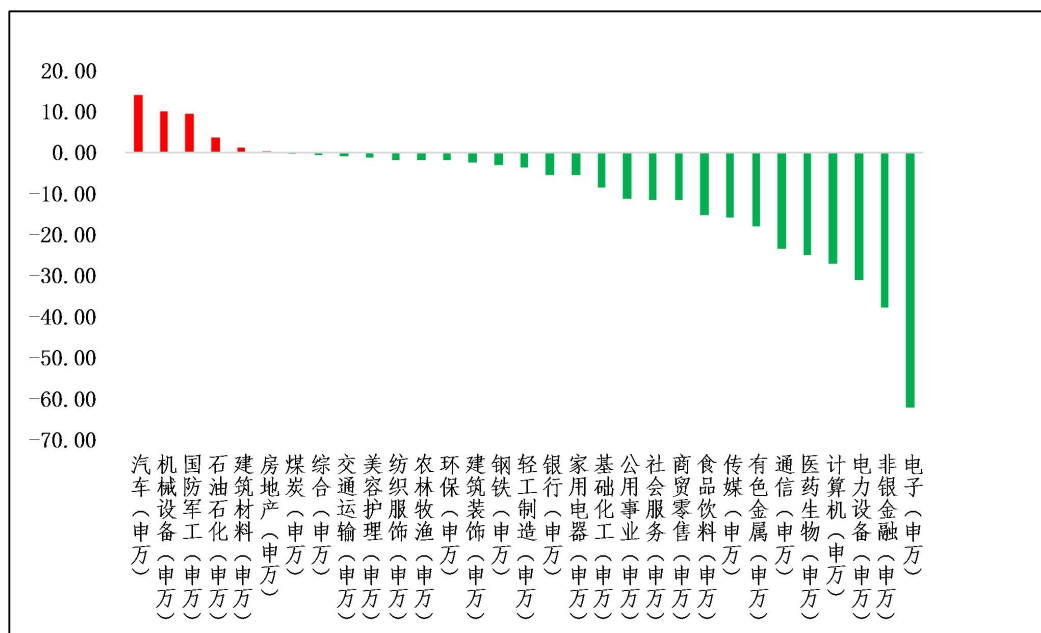
图表 3 申万 I 级行业日涨跌幅情况 (%) (2025. 03. 20)



数据来源: Wind 大同证券研究中心

■ 资金表现

图表 4 申万 I 级行业日主力资金净流入 (亿元) (2025. 03. 20)



数据来源: Wind 大同证券研究中心

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	‘+’ 表示市场表现好于基准，‘-’ 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。