

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 20 日

## 国内市场综述

### 缩量整理 小幅收跌

周三（3 月 19 日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3426.43 点，下跌 0.1%；深成指收于 10979.05 点，下跌 0.32%；科创 50 下跌 1.18%；创业板指下跌 0.28%，万得全 A 成交额共 15069 亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 8 个收涨，其中银行、电力及公用事业、汽车涨幅居前，而通信、传媒及电子则跌幅较大。概念方面，水电、央企汽车及减速器等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收涨，波音涨超 6%

周三（3 月 19 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.92%，标普 500 指数涨 1.08%，纳指涨 1.41%。波音涨超 6%，美国运通涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.53%，特斯拉涨超 4%，谷歌涨约 2%。中概股涨跌不一，万国数据跌近 14%。

## 新闻精要

1. 强化全链条监管 21 条举措筑牢食品安全防线
2. 三部门：更换新能源城市公交每辆车平均补贴 8 万元
3. 两部门：加强高等职业教育医养照护与管理专业建设工作
4. 浙江：大力推动非遗与旅游融合发展 挖潜推出低空经济、电竞游戏、邮轮游艇游等旅游时尚
5. 美联储如期维持利率不变
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   | 3426.43  | -3.33  | -0.10 |
| 深证成指   | 10979.05 | -35.70 | -0.32 |
| 沪深 300 | 4010.17  | 2.45   | 0.06  |
| 中小 100 | 6832.90  | -14.42 | -0.21 |
| 创业板指   | 2222.35  | -6.30  | -0.28 |
| 科创 50  | 1076.94  | -12.89 | -1.18 |
| 香港恒生   | 24771.14 | 30.57  | 0.12  |
| 恒生中国   | 9163.67  | -14.13 | -0.15 |

| 风格指数   | 收盘点位    | 涨跌     | 涨跌幅%  |
|--------|---------|--------|-------|
| 中证 100 | 3859.58 | 13.76  | 0.36  |
| 中证 500 | 6101.44 | -31.86 | -0.52 |
| 中证 800 | 4357.16 | -4.01  | -0.09 |

| 股指期货  | 收盘点位    | 基差     | 涨跌幅% |
|-------|---------|--------|------|
| IF 当月 | 4013.20 | 3.03   | 0.19 |
| IF 下月 | 4010.60 | 0.43   | 0.21 |
| IF 季后 | 3990.00 | -20.17 | 0.20 |
| IF 半年 | 3940.60 | -69.57 | 0.16 |

| 海外市场    | 收盘点位     | 涨跌     | 涨跌幅%  |
|---------|----------|--------|-------|
| 道-琼斯    | 41964.63 | 383.32 | 0.92  |
| 纳斯达克    | 17750.79 | 246.67 | 1.41  |
| 日经 225  | 37751.88 | -93.54 | -0.25 |
| 英国 FTSE | 8706.66  | 1.43   | 0.02  |
| 德国 DAX  | 23288.06 | -92.64 | -0.40 |

| 外汇市场  | 收盘点位     | 涨跌      | 涨跌幅%  |
|-------|----------|---------|-------|
| 美元指数  | 103.4629 | 0.2092  | 0.20  |
| 美元中间价 | 7.1697   | -0.0036 | -0.05 |
| 欧元/美元 | 1.0903   | -0.0042 | -0.38 |
| 美元/日元 | 148.6850 | -0.6075 | -0.41 |
| 英镑/美元 | 1.3003   | 0.0001  | 0.01  |

| 大宗商品      | 收盘点位    | 涨跌    | 涨跌幅%  |
|-----------|---------|-------|-------|
| 黄金 USD/oz | 3057.50 | 16.70 | 0.55  |
| 布伦特原油     | 70.40   | -0.16 | -0.23 |
| LME 铜     | 9997.50 | 93.00 | 0.94  |
| LME 铝     | 2673.00 | 18.50 | 0.70  |
| CBOT 小麦   | 564.00  | -1.00 | -0.18 |
| CBOT 玉米   | 462.00  | 3.25  | 0.71  |

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

### 缩量整理 小幅收跌

#### ► 市场综述

周三（3月19日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3426.43点，下跌0.1%；深成指收于10979.05点，下跌0.32%；科创50下跌1.18%；创业板指下跌0.28%，万得全A成交额共15069亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有8个收涨，其中银行、电力及公用事业、汽车涨幅居前，而通信、传媒及电子则跌幅较大。概念方面，水电、央企汽车及减速器等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。调查显示关税推动通胀预期，但较长期的通胀预期与美联储2%的通胀目标相符。通货膨胀仍然相对较高，今年通胀取得进一步进展可能会有所延迟。美国经济总体强劲，调查显示经济不确定性加剧。

当日A股市场共1493只个股上涨，3755只下跌，136只持平。其中，151只个股涨超5%，276只个股跌超5%；57只个股涨停，9只个股跌停。市场近期多空胶着，缩量窄幅震荡，等待方向抉择。

## 新闻精要

### 强化全链条监管 21 条举措筑牢食品安全防线

证券日报报道，3月19日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于进一步强化食品安全全链条监管的意见》（以下简称《意见》），旨在进一步理清食品安全监管责任，建立健全协同监管机制。

从内容上看，《意见》围绕完善食用农产品协同监管、强化食品生产经营许可审查、加快建立食品贮存监管机制、加快建立食品运输协同监管机制、健全食品寄递安全和配送安全管理、加强网络食品销售新业态监管、健全餐饮服务综合监管机制、完善进口食品风险联防联控机制等八个方面，提出了21项具体举措。

具体来看，在加快建立食品运输协同监管机制方面，《意见》提出，依法建立散装液态食品运输准运制度，明确运输散装液态食品车辆的食物安全准入条件和技术标准，核发食物准运证明，确保专车专用。制定实行运输准运制度的散装液态食物重点品种目录。加强食物运输全过程监管。市场监管部门要会同交通运输、农业农村、粮食和储备等部门建立健全对食物和食用农产品运输发货方、承运方、收货方的协同监管机制，研究制定运输电子联单管理要求，加强交付、装卸、运输管理和运输工具日常管理，强化从业人员教育培训，压实各方食物安全主体责任，防范污染变质风险。

在加强网络食物销售新业态监管方面，《意见》提出，压实网络食物销售从业主体责任。网络交易平台企业要按规定设置专门的食物安全管理机构或指定专职食物安全管理人员；严格审查食物生产经营者入网销售主体资质，规范主体信息、食物信息刊载公示，依法对食用农产品承诺达标合格证展示、药物残留检测等进行检查把关；加强入网销售行为过程管控，及时发现违规行为并作出相应处置。主播及其服务机构要规范开展营销活动，依法对其推荐的食物进行查验。

在健全餐饮服务综合监管机制方面，《意见》提出，加强网络订餐线上线下一体化监管。市场监管部门要会同工业和信息化、网信等部门对存在食物安全严重违法情形的平台依法处置。推动平台和商户实行“互联网+明厨亮灶”，强化无堂食外卖监管和社会监督。

业内人士认为，此次《意见》的出台，标志着我国食物安全监管将从分段

监管向全链条监管转型，通过全链条责任划分和协同机制，有望解决长期存在的监管盲区问题。

### 三部门：更换新能源城市公交每辆车平均补贴 8 万元

每经快讯，3 月 19 日，交通运输部办公厅等三部门印发《2025 年新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，其中提到，鼓励结合客流变化、城市公交行业发展等情况，合理选择更换的新能源城市公交车辆车长类型。每辆车平均补贴 8 万元；其中，对更换动力电池的，每辆车平均补贴 4.2 万元；各地根据更新车辆和更换动力电池的需求情况和数量比例，自主确定更新新能源城市公交车的补贴标准。

### 两部门：加强高等职业教育医养照护与管理专业建设工作

中新网 3 月 19 日电 据教育部网站消息，近日，教育部、国家卫生健康委联合印发《关于加强高等职业教育医养照护与管理专业建设工作的通知》（简称“《通知》”），部署加强医养照护与管理专业建设，加快培养医养结合专业人才，更好满足老年人多层次、多样化健康养老需求。

《通知》强调，要加强专业设置管理，支持专业梯次设置，鼓励有条件的学校探索医养照护与管理专业中高本贯通培养模式，鼓励普通本科高校与高等职业学校建立专业帮扶机制，促进相关专业共建共享。

《通知》明确，各地要深化专业内涵建设，优化人才培养方案，开发一批核心课程，建设一批优质教材，培育优秀教师团队，推进订单培养等人才培养模式改革，促进产教融合、医教协同、校企合作。

《通知》要求，各地教育、卫生健康行政部门要做好组织实施，协同推进，鼓励有条件的地方对新增布点的学校、医养照护与管理专业学生等给予支持，支持各地畅通就业渠道，为毕业生提供良好的职业发展机会。

据悉，北京、河北、黑龙江、江苏、浙江、江西、山东、广东、广西、四川等 10 个省（区、市）为医养照护与管理专业建设重点省份，到 2027 年底，原则上每个重点省份要累计新增不少于 3 个医养照护与管理专业布点，带动全国

医养照护与管理专业建设水平整体提高。

## 浙江：大力推动非遗与旅游融合发展 挖潜推出低空经济、电竞游戏、邮轮游艇游等旅游时尚

人民财讯 3 月 19 日电，据浙江发布，浙江省文旅深度融合工程工作专班办公室日前印发《浙江省入境旅游“125”跃升计划》。其中提到，围绕用好用足 240 小时过境免签和乘坐邮轮入境 15 日免签政策，筛选精炼入境游专项产品和特色供给。加快推进一批入境旅游先行县（市、区）、小城（镇）和社区试点改革，迭代创造符合市场需求、游客追捧的新产品新业态新场景。支持杭州向全球推广“5000 年中国看杭州”国际旅游产品。支持义乌、青田等县域深入挖掘本土文化精髓，打造独具特色的国际旅游小城。指导培育一批具有浙江特色、江南韵味的旅游景区、度假区、街区和乡村，2025 年千万级核心景区达到 30 家左右，争取 1 家纳入世界级旅游景区或旅游度假区培育名单。加快打造省域现象级文化标识，2025 年底培育 15 个入境游客参观体验的文化基因激活标志性项目。大力推动非遗与旅游融合发展，推动“文旅+”融合发展，挖潜推出低空经济、大视听、电竞游戏、沉浸式演艺游、休闲体育游、邮轮游艇游等旅游时尚。

## 美联储如期维持利率不变

香港万得通讯社报道，美联储如期维持利率不变，FOMC 声明显示，美联储将于 4 月 1 日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从 250 亿美元/月放缓至 50 亿美元/月，MBS 减持上限维持在 350 亿美元/月。经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息 50 个基点。但点阵图中，预计今年不降息者由一人增至四人，降息两次者降一人至九人。此外，美联储大幅下调 2025 年经济增长预期，同时上调通胀预期。交易员认为美联储在 6 月会议上恢复降息的概率为 62.1%，而在美联储做出决定之前这一概率为 57%。利率决议公布后，美股扩大涨幅，黄金上扬；美元、美债收益率双双走低。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，截至目前 13 个省份发布了 2024 年人口数据。在这 13 个省份中，浙江、福建、海南、安徽和陕西常住人口分别增加 43 万、10 万、5 万、2 万和 1 万人，江苏与去年持平。山东、广西、江西、甘肃、贵州、四川和青海分别减少 42.8 万、14 万、13 万、7.15 万、5 万、4 万和 1 万人。

乘联分会数据显示，3 月 1-16 日，全国乘用车市场零售 77.2 万辆，同比增长去年 3 月同期增长 24%，较上月同期增长 33%；3 月 1-16 日，全国乘用车新能源市场零售 42.7 万辆，同比去年 3 月同期增长 41%，较上月同期增长 63%。

日本央行宣布将利率维持在 0.5% 不变，符合市场预期。日本央行政策声明中表示，日本经济已适度复苏，通胀预期适度上升，但不确定性仍很高，需更关注汇率变化对物价的影响。日本央行行长植田和男表示，通胀预计将在下半年达到目标。如果经济前景实现，将会重启加息。

日本政府观光局表示，2 月入境外国游客数量增至 326 万人次，同比增长 17%，创下同期新高。其中，来自中国的游客数量为 72.27 万人次，同比增长 57%。

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](http://www.crsec.com.cn)