

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 12 日

国内市场综述

探底回升 震荡上扬

周二（3 月 11 日）大盘探底回升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3379.83 点，上涨 0.41%；深成指收于 10861.16 点，上涨 0.33%；科创 50 下跌 0.4%；创业板指上涨 0.19%，万得全 A 成交额共 15198 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 25 个收涨，其中国防军工、食品饮料及农林牧渔涨幅较大，而汽车、电子及综合金融则跌幅居前。概念方面，稀土、近端次新股及军工信息化等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，苹果跌近 3%

周二（3 月 11 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.14%，标普 500 指数跌 0.76%，纳指跌 0.18%。威瑞森电信跌超 6%，迪士尼跌近 5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.11%，苹果跌近 3%，特斯拉涨超 3%。中概股普遍上涨，禾赛科技涨超 50%，极氪涨逾 18%。

新闻精要

1. 证监会：全力巩固市场回稳向好势头
2. 两部门：各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划
3. 外资正加速回涌中国资产
4. 一天 5 款车密集上市 车市竞争加剧
5. 特朗普指示美商务部长对来自加拿大钢铁和铝产品额外征收 25%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	3379.83	13.67	0.41
深证成指	10861.16	35.46	0.33
沪深 300	3941.42	12.61	0.32
中小 100	6718.22	-0.24	0.00
创业板指	2204.03	4.15	0.19
科创 50	1100.74	-4.42	-0.40
香港恒生	23782.14	-1.35	-0.01
恒生中国	8755.37	30.36	0.35

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3779.99	9.85	0.26
中证 500	6044.97	31.36	0.52
中证 800	4291.48	15.98	0.37

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3930.00	-11.42	0.31
IF 下月	3923.60	-17.82	0.27
IF 季后	3902.60	-38.82	0.20
IF 半年	3856.00	-85.42	0.16

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41433.48	-478.23	-1.14
纳斯达克	17436.10	-32.22	-0.18
日经 225	36793.11	-235.16	-0.64
英国 FTSE	8495.99	-104.23	-1.21
德国 DAX	22328.77	-292.18	-1.29

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.3855	-0.5395	-0.52
美元中间价	7.1741	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0854	0.0022	0.20
美元/日元	147.1195	-0.5215	-0.35
英镑/美元	1.2890	-0.0021	-0.16

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2922.80	23.40	0.81
布伦特原油	69.92	0.64	0.92
LME 铜	9679.00	150.50	1.58
LME 铝	2704.00	10.00	0.37
CBOT 小麦	556.25	-6.25	-1.11
CBOT 玉米	469.25	-2.75	-0.58

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

探底回升 震荡上扬

► 市场综述

周二（3月11日）大盘探底回升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3379.83点，上涨0.41%；深成指收于10861.16点，上涨0.33%；科创50下跌0.4%；创业板指上涨0.19%，万得全A成交额共15198亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有25个收涨，其中国防军工、食品饮料及农林牧渔涨幅较大，而汽车、电子及综合金融则跌幅居前。概念方面，稀土、近端次新股及军工信息化等指数表现活跃。

► 驱动因素

证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议指出，要全力巩固市场回稳向好势头，加强战略性力量储备和稳市机制建设。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，稳妥恢复科创板第五套标准适用。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革。研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通。着力提升监管执法效能。加快建设“三个过硬”的监管铁军。

当日A股市场共2881只个股上涨，2282只下跌，221只持平。其中，239只个股涨超5%，52只个股跌超5%；66只个股涨停，5只个股跌停。昨日A股走出独立行情，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

证监会：全力巩固市场回稳向好势头

人民财讯 3 月 11 日电，3 月 11 日，中国证监会党委召开扩大会议，会议指出，证监会系统要把贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和政府工作报告部署同落实党的二十届三中全会、中央经济工作会议、民营企业座谈会精神结合起来，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，强本强基、严监严管，扎实办好资本市场自己的事。一是全力巩固市场回稳向好势头。强化上市公司增强回报投资者的意识和能力，更大力度推动中长期资金入市指导意见及实施方案落实落地，加强战略性力量储备和稳市机制建设，坚决守住风险底线。二是在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力。增强制度包容性、适应性，支持优质未盈利科技企业发行上市，稳妥恢复科创板第五套标准适用，尽快推出具有示范意义的典型案例，更好促进科技创新和产业创新融合发展。三是进一步全面深化资本市场改革。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。四是坚定扩大资本市场高水平制度型开放。研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通，切实提升境外上市备案质效，进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。五是着力提升监管执法效能。坚持依法严惩、依责严防，加快完善监管法规制度体系，强化科技赋能，增强非现场监管和现场检查穿透力，快、准、狠打击恶性违法违规。六是加快建设“三个过硬”的监管铁军。纵深推进证监会系统全面从严治党，打好巡视集中整改攻坚战。坚持严管厚爱相结合，推动干部切实强化履职政治担当，不断提升干部队伍的纯洁性、专业性和战斗力。

两部门：各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划

金十数据 3 月 11 日讯，自然资源部、财政部发布关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知。其中提到，各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划，确有需求的新增土地储备项目也应纳入土地储备计划。存量闲置土地包括，企业无力或无意愿继续开发、已供应未

动工的房地产用地，以及其他符合收回收购条件的土地。2024 年 11 月 7 日之后供应的土地不列入存量闲置土地范围。用于土地储备的地方政府专项债券资金只能由纳入名录管理的土地储备机构使用，实行专款专用、封闭管理，专项用于土地储备工作。

外资正加速回涌中国资产

香港万得通讯社报道，外资正加速回涌中国资产。2 月，韩国投资者对中国内地及香港股市的交易额飙升，小米、比亚迪现身净买入榜前列；与此同时，海外被动型资金率先实现强势回补。市场人士表示，近期流入以短线灵活型外资为主，长线稳定型资金或存在阶段性配置需求。

一天 5 款车密集上市 车市竞争加剧

香港万得通讯社报道，中国汽车市场的混战正进一步加剧。5 款新车几乎在同一时间上市销售，分别是零跑汽车 B10、上汽大众全新途昂、吉利翼真 L380、奇瑞星纪元 ES 增程版、长城新款坦克 300 车型。尽管分属不同国别品牌、不同车身形式细分市场，但 5 款车型的定价、配置侧重点反映出了 2025 年以来中国车市两大风潮：卷价格和卷智驾。

特朗普指示美商务部长对来自加拿大钢铁和铝产品额外征收 25%关税

据 CCTV 国际时讯消息，美国总统特朗普今天（3 月 11 日）表示，他已指示美国商务部长卢特尼克“对来自加拿大的所有钢铁和铝产品额外征收 25% 关税，使美国对加拿大钢铝的总关税水平达到 50%”。这一措施将于当地时间 3 月 12 日上午生效。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国汽车工业协会公布的数据显示，1至2月份，我国汽车产销分别完成455.3万辆和455.2万辆，同比分别增长16.2%和13.1%。其中新能源汽车产销及出口同比增长均超50%。

美国1月JOLTs职位空缺774万人，预期763万人，前值由760万人修正为750.8万人。

美国2月NFIB小型企业信心指数为100.7，预期101，前值102.8。

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