

市场研究部证券研究报告

2025年3月11日

国内市场综述

探底回升 缩量回调

周一（3月10日）大盘探底回升，缩量回调。截至收盘，上证综指收于 3366.16 点，下跌 0.19%；深成指收于 10825.7 点，下跌 0.17%；科创 50 下跌 0.22%；创业板指下跌 0.25%，万得全 A 成交额共 15440 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 14 个收涨，其中煤炭、有色金属及建材涨幅居前，而计算机、综合金融及传媒则跌幅较大。概念方面，培育钻石、超硬材料及 SPD 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，特斯拉跌超 15%

周一（3月10日），美国三大股指全线收跌，道指跌 2.08%，标普 500 指数跌 2.7%，纳指跌 4%。高盛跌超 5%，英伟达跌逾 5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 4.73%，特斯拉跌超 15%，创 2020 年 9 月份以来最大单日跌幅，苹果跌逾 4%。中概股普遍下跌，极氪跌超 11%，知乎跌逾 10%。

新闻精要

1. 中国多地抢占“具身智能”赛道 引领未来产业发展
2. 《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》印发
3. 外交部：关税战也好，贸易战也罢，都是以损人开始，以害己告终
4. 《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》印发
5. 美加贸易战继续加码 加拿大安大略省对输美电力加税 25%
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。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3366.16	-6.38	-0.19
深证成指	10825.70	-18.03	-0.17
沪深 300	3928.80	-15.21	-0.39
中小 100	6718.46	-14.77	-0.22
创业板指	2199.88	-5.43	-0.25
科创 50	1105.16	-2.46	-0.22
香港恒生	23783.49	-447.81	-1.85
恒生中国	8725.01	-189.02	-2.12

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3770.14	-12.62	-0.33
中证 500	6013.62	-0.16	0.00
中证 800	4275.50	-12.22	-0.29

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3917.80	-11.00	-0.66
IF 下月	3913.00	-15.80	-0.67
IF 季后	3895.00	-33.80	-0.67
IF 半年	3849.80	-79.00	-0.72

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41911.71	-890.01	-2.08
纳斯达克	17468.32	-727.90	-4.00
日经 225	37028.27	141.10	0.38
英国 FTSE	8600.22	-79.66	-0.92
德国 DAX	22620.95	-387.99	-1.69

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.9250	0.0305	0.03
美元中间价	7.1733	0.0028	0.04
欧元/美元	1.0834	0.0001	0.01
美元/日元	147.2650	-0.7800	-0.53
英镑/美元	1.2878	-0.0044	-0.34

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2893.30	-20.80	-0.71
布伦特原油	70.45	0.99	1.43
LME 铜	9602.00	-132.00	-1.36
LME 铝	2689.00	-8.00	-0.30
CBOT 小麦	562.75	11.50	2.09
CBOT 玉米	472.25	3.00	0.64

数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

探底回升 缩量回调

► 市场综述

周一（3月10日）大盘探底回升，缩量回调。截至收盘，上证综指收于3366.16点，下跌0.19%；深成指收于10825.7点，下跌0.17%；科创50下跌0.22%；创业板指下跌0.25%，万得全A成交额共15440亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有14个收涨，其中煤炭、有色金属及建材涨幅居前，而计算机、综合金融及传媒则跌幅较大。概念方面，培育钻石、超硬材料及SPD等指数表现活跃。

► 驱动因素

据乘联分会，2月全国乘用车市场零售138.6万辆，同比增长26%，环比下降22.8%。其中，新能源乘用车零售68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%，零售渗透率49.5%。

当日A股市场共4250只个股上涨，1054只下跌，81只持平。其中，361只个股涨超5%，14只个股跌超5%；109只个股涨停，3只个股跌停。国际市场波动加大，或影响短期市场情绪。

新闻精要

中国多地抢占“具身智能”赛道 引领未来产业发展

据央视新闻消息，国内超过 20 个城市已明确发展具身智能，其中北京、深圳、上海、杭州等城市凭借技术和产业优势领先全国。具身智能作为未来产业的重要组成部分，将推动创新和发展。深圳在机器人制造领域表现突出，上海已建成异构人形机器人训练场，计划加速技术落地。政府工作报告中还强调了量子科技、6G 等未来产业的重要性，并首次提出“建立未来产业投入增长机制”，以确保这些领域获得充足支持。

《广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施》印发

人民财讯 3 月 10 日电，广东省人民政府办公厅印发广东省推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施的通知，其中提出，支持关键核心技术攻关。支持企业、高校、科研院所等各类创新主体开展联合攻关，围绕人工智能与机器人产业链上下游组建产业创新联盟，加快构建全过程创新链。组织实施省重点领域研发计划“新一代人工智能”“智能机器人”等旗舰项目、重大专项，在人工智能与机器人领域部署一批攻关任务。对国家科技重大专项符合省级配套条件的人工智能与机器人领域重点项目，省财政按规定给予配套奖励，单个项目省级配套金额超 1 亿元（含）的，按“一事一议”方式研究给予支持。创建人工智能与机器人领域制造业创新中心，对符合条件的国家级、省级制造业创新中心，省财政按规定分别给予最高 5000 万元、1000 万元的资金支持。

外交部：关税战也好，贸易战也罢，都是以损人开始，以害己告终

据央视新闻消息，3 月 10 日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。有记者提问，美国财长贝森特多次表态称中国经济过度依赖出口，美国寻求公平对等的贸易。中方对此有何评论？

毛宁表示，今年两会政府工作报告明确提到，内需对中国经济增长贡献率

近 70%，并把“全方位扩大国内需求”作为今年十个方面工作任务中的第一条，强调要全方位扩大国内需求，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。

中美贸易现状是市场作用的结果，受到两国经济结构、贸易政策、美元货币地位等多种因素影响。中方从不刻意追求顺差。事实上，美方从中美贸易中获利丰厚。在华美国企业的出口被计入中方顺差，中国对美出口质优价廉的产品提高了美民众实际购买力，为美国运输、批发、零售和电商行业创造大量就业。同时，美在服务贸易中也保持着巨额顺差。

中美经贸合作的本质是互利共赢。如果仅是一方受益，一方“吃亏”，不可能走到今天。整天把“吃亏”挂嘴上，追求绝对的对等贸易，违背了基本的经济常识，也低估了美国企业和消费者的判断力。无论美方如何包装，都掩盖不了将经贸问题政治化、武器化，实施对华遏制打压的企图。美方对全世界发起的贸易战打了这么多年，贸易逆差不降反升，去年仍高居 9184 亿美元。关税战也好，贸易战也罢，都是以损人开始，以害己告终。美方应该吸取教训，改弦易辙。

《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》印发

人民财讯 3 月 10 日电，上海发改委等部门印发《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》。其中提出，对自本办法实施之日起建成的示范小区充电设备，给予充电企业设备投资 30% 的补贴，直流、交流设施功率补贴上限分别为 600 元/千瓦、300 元/千瓦；对示范小区业主大会，按新建充电车位数量给予一次性补贴。

美加贸易战继续加码 加拿大安大略省对输美电力加税 25%

人民财讯 3 月 11 日电，加拿大经济第一大省——安大略省政府当地时间 3 月 10 日宣布，即日起开始对输美电力征收 25% 的关税，作为对美国总统特朗普对加拿大商品征收关税的报复措施的一部分。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年2月销售各类挖掘机19270台，同比增长52.8%。其中国内销量11640台，同比增长99.4%；出口量7630台，同比增长12.7%。2025年1-2月，共销售挖掘机31782台，同比增长27.2%；其中国内销量17045台，同比增长51.4%；出口14737台，同比增长7.37%。

据乘联分会，2月全国乘用车市场零售138.6万辆，同比增长26%，环比下降22.8%。其中，新能源乘用车零售68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%，零售渗透率49.5%。

摩根士丹利和高盛下调美国经济增长预期，强调关税政策及财政收缩对经济复苏形成长期阻力。其中，摩根士丹利将2025年美国GDP增长预期从1.9%下调至1.5%，高盛则从2.2%下调至1.7%。

日本1月基本工资同比上涨3.1%，创下自1992年10月以来最大涨幅。名义工资增速放缓至2.8%，连续37个月保持增长，但实际工资下降1.8%，表明物价上涨势头加速，日本央行进一步加息预期强化。

日本1月经常项目逆差2576亿日元，为2023年1月以来首现逆差。1月进口增加17.7%，出口仅增加2.1%，贸易逆差增至2.94万亿日元。

德国1月出口环比降2.5%，预期升0.5%，前值修正为升3.5%；进口环比升1.2%，预期升0.8%，前值修正为升2.7%。

德国1月季调后工业产出环比升2%，预期升1.5%，前值降2.40%；同比降1.6%，前值降3.1%。

欧元区3月Sentix投资者信心指数-2.9，预期-8.4，前值-12.7。

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