

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 10 日

国内市场综述

冲高回落 小幅收跌

周五（3 月 7 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于 3372.55 点，下跌 0.25%；深成指收于 10843.73 点，下跌 0.5%；科创 50 下跌 1.24%；创业板指下跌 1.31%，万得全 A 成交额共 18616 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业 10 个收涨，其中国防军工、有色金属及钢铁涨幅居前，而综合金融、房地产及计算机则跌幅较大。概念方面，工业金属精选、小金属及一体化压铸等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，博通涨超 8%

周五（3 月 7 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.55%，纳指涨 0.7%。IBM 涨超 5%，威瑞森电信涨逾 4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.47%，英伟达涨近 2%，苹果涨超 1%。芯片股普遍上涨，博通涨超 8%，ARM 涨逾 6%。中概股多数上涨，涂鸦智能涨超 17%，哔哩哔哩涨逾 8%。

新闻精要

1. 国务院关税税则委员会：3 月 20 日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税
2. 2 月份 CPI 同比下降 0.7% PPI 同比下降 2.2%
3. 人社部部长：稳定和扩大就业任务繁重，承压前行
4. 住建部：2000 年以前老旧小区要纳入城市更新改造
5. 特朗普：泽连斯基将与美国签署矿产协议
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	3372.55	-8.55	-0.25
深证成指	10843.73	-55.02	-0.50
沪深 300	3944.01	-12.22	-0.31
中小 100	6733.23	-23.79	-0.35
创业板指	2205.31	-29.38	-1.31
科创 50	1107.62	-13.96	-1.24
香港恒生	24231.30	-138.41	-0.57
恒生中国	8914.03	-24.06	-0.27

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3782.77	-12.62	-0.33
中证 500	6013.77	-34.00	-0.56
中证 800	4287.72	-16.16	-0.38

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3943.80	-0.21	-0.26
IF 下月	3939.20	-4.81	-0.39
IF 季后	3921.40	-22.61	-0.29
IF 半年	3877.60	-66.41	-0.29

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42801.72	222.64	0.52
纳斯达克	18196.22	126.96	0.70
日经 225	36887.17	-817.76	-2.17
英国 FTSE	8679.88	-2.96	-0.03
德国 DAX	23008.94	-410.54	-1.75

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.8945	-0.3110	-0.30
美元中间价	7.1705	0.0013	0.02
欧元/美元	1.0833	0.0049	0.45
美元/日元	148.0450	0.0600	0.04
英镑/美元	1.2922	0.0040	0.31

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2917.70	-8.90	-0.30
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	552.50	-1.50	-0.27
CBOT 玉米	469.25	5.25	1.13

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

冲高回落 小幅收跌

► 市场综述

周五(3月7日)大盘冲高回落,小幅收跌。截至收盘,上证综指收于 3372.55 点,下跌 0.25%;深成指收于 10843.73 点,下跌 0.5%;科创 50 下跌 1.24%;创业板指下跌 1.31%,万得全 A 成交额共 18616 亿元,较前一日略有下降。

行业方面,30 个中信一级行业 10 个收涨,其中国防军工、有色金属及钢铁涨幅居前,而综合金融、房地产及计算机则跌幅较大。概念方面,工业金属精选、小金属及一体化压铸等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局 2 月份 CPI 和 PPI 数据指出,2 月份 CPI 环比下降 0.2%,同比下降 0.7%;PPI 环比下降 0.1%,同比下降 2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。从结构看,一些领域价格显现积极变化,CPI 中部分工业消费品和服务价格稳中有涨,PPI 降幅有所收窄,当前物价温和回升的态势没有改变。

当日 A 股市场共 1714 只个股上涨,3556 只下跌,111 只持平。其中,234 只个股涨超 5%,122 只个股跌超 5%;63 只个股涨停,13 只个股跌停。市场面临上方压力区间,关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

国务院关税税则委员会：3月20日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税

人民财讯3月8日电，国务院关税税则委员会办公室发布公告，加拿大政府宣布，自2024年10月1日起，对中国电动汽车加征100%关税；自2024年10月22日起，对中国钢铁和铝产品加征25%关税。加方单边加征关税的做法罔顾客观事实和世界贸易组织规则，是典型的贸易保护主义做法，构成对中方的歧视性措施，严重侵害中方的合法权益，破坏中加经贸关系。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会发布公告，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征25%关税。中方敦促加方理性看待双边经贸合作，尊重客观事实，遵守世界贸易组织规则，立即纠正错误做法。

2月份CPI同比下降0.7% PPI同比下降2.2%

国家统计局2月份CPI和PPI数据指出，2月份CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%；PPI环比下降0.1%，同比下降2.2%。这主要是受春节错月、假期和部分国际大宗商品价格波动等因素影响。从结构看，一些领域价格显现积极变化，CPI中部分工业消费品和服务价格稳中有涨，PPI降幅有所收窄，当前物价温和回升的态势没有改变。

人社部部长：稳定和扩大就业任务繁重，承压前行

据央视新闻消息，十四届全国人大三次会议9日下午举行记者会，民政部、人力资源和社会保障部、住房和城乡建设部、国家卫健委四位负责人就相关问题回答中外记者提问。

人力资源和社会保障部部长王晓萍表示，就业是民生头等大事，并用两句

话概括今年就业形势：稳定和扩大就业任务繁重，承压前行；就业形势总体稳定并呈向好态势。

就业是家事，更是国事，今年政府工作报告明确经济增长 5% 左右的预期目标，体现了稳就业、惠民生的需要。明确城镇调查失业率 5.5% 左右、城镇新增就业 1200 万人以上的就业目标，体现了更大力度稳定和扩大就业的要求，重点做好五个方面的工作：

一是推动构建就业友好型发展方式。二是组织实施就业支持计划。三是有效提高人岗匹配效率。四是着力促进创业带动就业。去年创业担保贷款 2700 亿元，今年加大力度。五是确保重点群体就业稳定。

住建部：2000 年以前老旧小区要纳入城市更新改造

据财联社，住房和城乡建设部部长倪虹在十四届全国人大三次会议民生主题记者会上表示，将下工夫实施一批惠民生、促发展、防风险的城市更新项目。

在民生类方面，把 2000 年以前建成的城市老旧小区都要纳入城市更新改造范围，因地制宜实施改造，鼓励地方探索居民自主改造老旧住宅；城中村改造现在范围已经扩大到全国地级及以上城市，下一步要继续扩大改造范围；大力推进完整社区建设，重点聚焦“一老一小”，完善无障碍、适老化配套设施，政府托育服务设施，儿童活动场地等建设。

特朗普：泽连斯基将与美国签署矿产协议

据央视新闻消息，当地时间 3 月 9 日，美国总统特朗普在接受采访时表示，他预计乌克兰总统泽连斯基将与美国签署稀土矿产协议。

在被问及美国若停止对乌克兰的支持是否会损害乌克兰的生存机会时，特朗普表示，他认为乌克兰无论如何都可能无法生存。

2 月 28 日，泽连斯基到访美国白宫并与特朗普会面，双方发生激烈争吵，未签署乌克兰向美国提供矿产资源开采权的协议。3 月 4 日，特朗普说，乌克兰方面已表示准备好尽快为实现俄乌和平进行谈判，并随时准备签署美乌矿产协议。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国2月季调后非农就业人口增15.1万人，预期增16万人，前值从增14.3万人修正为增12.5万人。

美国2月失业率4.1%，预期4.00%，前值4.00%。

欧元区2024年第四季度季调后就业人数终值同比升0.7%，预期升0.6%，初值升0.6%，第三季度终值升1.0%；环比升0.1%，预期升0.1%，初值升0.1%，第三季度终值升0.2%。

欧元区2024年第四季度GDP终值同比升1.2%，预期升0.9%，初值升0.9%，第三季度终值升0.9%；环比升0.2%，预期升0.1%，初值升0.1%，第三季度终值升0.4%。

法国1月贸易帐逆差65.4亿欧元，前值从逆差39.05亿欧元修正为逆差34.8亿欧元。

英国2月Halifax季调后房价指数同比升2.9%，预期升3.1%，前值升3%；环比降0.1%，预期升0.3%，前值升0.7%。

自特朗普重返白宫后，美国企业高管的乐观情绪受损，仅47%对未来经济有信心，较去年12月的67%大幅下滑。85%的受访企业高管表示，关税的不确定性影响了企业规划，59%认为关税将产生负面影响。

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