



2025年03月10日

晨会纪要20250310

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.科技向新赋能，消费向质跃迁——两会经济主题记者会解读
- 2.关注关税政策后续对出口的影响——国内观察：2025年1-2月进出口数据
- 3.海外科技股2024Q4业绩持续回暖，DeepSeek大模型引燃AI云与端热情——半导体行业2月份月报

财经要闻

- 1.2月美国非农就业略低于预期
- 2.美联储主席鲍威尔：在特朗普政策影响进一步明晰前不急于降息
- 3.2月外储规模上升，继续增持黄金
- 4.2月CPI同比-0.7%，PPI同比-2.2%
- 5.中国对原产于加拿大的部分进口商品加征关税
- 6.住建部：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

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 科技向新赋能，消费向质跃迁——两会经济主题记者会解读.....	3
1.2. 关注关税政策后续对出口的影响——国内观察：2025 年 1-2 月进出口数据	4
1.3. 海外科技股 2024Q4 业绩持续回暖，DeepSeek 大模型引燃 AI 云与端热情——半导体行业 2 月份月报.....	5
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.科技向新赋能，消费向质跃迁——两会经济主题记者会解读

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：李嘉豪，ljh@longone.com.cn

事件：3月6日下午，十四届全国人大三次会议举行记者会，邀请国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、央行行长潘功胜、证监会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

核心观点：两会经济主题记者会“科技”、“消费”含量较高，科技词频出现90次，消费词频出现80次，科技以及消费均有增量政策部署。财政政策上，强调中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。货币政策上，强调择机降准降息，宽松仍是大方向，我们认为降准可能会先于降息，进一步来看再贷款利率下调的可能性短期要高于OMO利率。资本市场上，中长期资金入市的效果已逐步显现。

经济主题发布会“科技”含量较高。本次会议披露的增量举措包括：1.设立国家创业投资引导基金，吸引带动地方、社会资本近1万亿元，据央视新闻报道该基金主要引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，基金存续期达到20年。2.创新推出债券市场的“科技板”。3.扩大科技创新和技术改造再贷款规模，从目前的5000亿元扩大到8000亿元至1万亿元，同时降低再贷款利率。4.资本市场加大支持科创的金融产品服务供给，除了IPO以及股票之外，债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具也可以有所作为。

消费：解决商品消费需求以及服务消费的供给矛盾。1.商务部部长王文涛指出，商品消费上需求端是主要矛盾，服务消费主要矛盾是优质供给不足，这或将成为促进消费政策的主要工作思路。2.《提振消费专项行动方案》很快将公布实施。3.新增实施两项贷款贴息政策，一项是对重点领域的个人消费贷款，给予财政贴息，另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政等民生相关的领域，对经营主体贷款分类给予贴息。4.公布了今年以来以旧换新的申请数量：截至3月5日，汽车报废以及置换更新补贴超100万份，家电以旧换新产品超1200万台，手机等数码产品购新补贴超4200件。

财政政策仍有空间。1.财政部部长蓝佛安指出，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。我们认为这意味着财政政策在年中还有追加的可能，定调积极。2.加快落实落细债务置换政策。指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，截至今年3月5日，地方共发行置换债券2.96万亿元（含去年发行的2万亿元）。3.加大对民生领域的投入力度：包括提高城乡居民基础养老金、适当提高退休职工养老金水平；对幼儿，发放育儿补贴，建立学前教育国家资助制度；对学生，进一步提高资助补助标准，延续实施国家助学贷款免息和本金延期偿还政策等；对城乡居民，将基本医保人均财政补助标准提高30元。4.3月5日公布的2025年政府预算草案和预算报告中显示，1.3万亿元超长期特别国债中，8000亿元用于“两重”，3000亿元用于消费品以旧换新，2000亿元用于设备更新，分别较去年多1000亿元、1500亿元、500亿元。

降准或先行，结构性工具资金利率有下行空间。央行行长潘功胜再次提到了今年将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前平均6.6%的存款准备金率

还有下行空间，结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。坚决防范汇率超调风险的要求下，我们认为降准或早于降息，降低再贷款利率的可能性高于 OMO 利率。

中长期资金入市成效初步显现。证监会主席吴清介绍：1.入市长钱明显多了。两期互换便利超 1000 亿元，400 家上市公司披露回购增持再贷款合计近 800 亿元，第二批保险资金长期股票投资试点春节前后两批共批复 1120 亿元，后续还将进一步扩大，去年 9 月以来保险、各类养老金在 A 股净买入约 2900 亿元。2.权益类基金发展明显加快。去年 9 月至今权益类基金规模从 6.3 万亿元增长到 7.7 万亿元。3.两部门正推进长期资金长周期考核政策文件的制定工作。

风险提示：国内政策落地不及预期；消费恢复不及预期；关税政策的不确定性。

1.2.关注关税政策后续对出口的影响——国内观察：2025 年 1-2 月进出口数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：李嘉豪，ljh@longone.com.cn

事件：3 月 7 日，海关总署发布 2025 年 1-2 月外贸数据。2025 年 1-2 月，以美元计价，出口 增速 2.3%，2024 年 12 月当月同比 10.7%；进口增速-8.4%，2024 年 12 月当月同比 1.0%；贸易差额 1705.15 亿美元，较去年同期增长 458.71 亿美元。

核心观点：1-2 月出口增速走弱，有前期抢出口效应减弱、关税影响、基数影响、工作日较少等多种因素。总体来看虽有韧性，但关税政策仍面临较大不确定性，尤其是后续部分国家是否会进行转嫁关税的操作，影响中国对非美国国家的出口。进口增速转负并进一步走弱，规模上也为 2021 年以来同期最低，凸显扩内需政策加码落实的重要性。不过偏弱的进口与相对偏强的出口组合，顺差对 GDP 的支撑在一季度可能会延续。

出口增速回落的四方面影响。1-2 月出口规模 5399.41 亿美元，创同期历史新高；但同比增速较 2024 年 12 月回落 8.4 个百分点；环比来看，1-2 月较 2024 年 12 月环比增长 60.88%，低于 5 年同期均值 65.11%，弱于季节性。一是特朗普上任前“抢出口”效应可能延续，这或许主要体现在 1 月；二是 2 月 10%关税政策落地，叠加春节假期影响；三是 1-2 月合计与 2024 年同期相比少了 2 个工作日，对出口也有所影响；四是基数抬升也影响出口增速，这一点可能贯穿全年。总的来看，出口当前是否趋势性走弱仍需验证，但中长期来看关税压力下中枢可能会下行。

外需分化。2 月，欧元区制造业 PMI、日本制造业 PMI 分别回升 1.0 个、0.3 个百分点至 47.6%和 49.0%，略低于荣枯线；美国 ISM 制造业 PMI，回落 0.6 个百分点至 50.3%，略高于荣枯线。韩国 2 月出口同比由降转升，回升至 0.97%。

对美国、欧洲、东盟出口增速回落明显，日本出口增速由降转升。1-2 月，我国对日本出口由降转升，当月同比较前值回升 4.93 个百分点至 0.7%。对美国、欧盟和东盟出口均有不同程度的回落，当月同比分别较前值回落 13.29、8.16、13.24 个百分点至 2.3%、0.6%、5.7%。环比来看，1-2 月日本出口较去年 12 月环比增长 0.92%，高于近 5 年同期均值 0.87%，超季节性；而美国、欧洲和东盟皆弱于季节性，环比增长分别为 0.55%、0.70%、0.46%，低于近 5 年同期均值 0.64%、0.77%、0.54%，或受“抢出口”效应减弱的影响。从拉动的角度，美欧日 1-2 月拉动 0.6pct，东盟拉动 0.87pct，合计整体较 12 月下降 5.03pct；其他地区拉动 0.83pct，前值 4.3pct，较 2024 年 12 月有明显回落。

高新技术产品表现较好。高新技术产品当月同比有所提升，较 2024 年 12 月回升 1.1 个百分点至 5.4%。而 2024 年 12 月表现较好的机电产品和农产品均有不同程度的回落，分别回落 7.9 个、9.1 个百分点至 4.2%、3.0%。主要产品中，集成电路、自动数据处理设备及其零部件均有明显回升；12 月表现较好的钢材、汽车零部件、医疗仪器、纺织纱线及其制成品增速均有不同程度的回落。

进口增速走弱，内需仍待政策进一步发力。1-2 月进口金额 3694.26 亿美元，规模处于 2021 年以来同期最低。环比来看，1-2 月较 2024 年 12 月上涨 60.07%，低于去年同期的 76.52%，总体处于较低水平，低于 5 年同期均值 72.65%，弱于季节性。主要大宗商品中，铁矿砂进口增速在去年同期高基数影响下，显著收窄，拖累整体进口；铜矿砂及其精矿增速也明显回落；原油降幅收窄，但仍在两位数以上。总体来看，内需仍然相对偏弱，凸显政策加码的重要性。

风险提示：政策落地不及预期；海外金融市场风险。

1.3.海外科技股 2024Q4 业绩持续回暖，DeepSeek 大模型引爆 AI 云与端热情——半导体行业 2 月份月报

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001；

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

2025 年 2 月总结与 3 月观点展望：2 月份半导体行业持续回暖，在供给充裕的前提下价格仍承压，但部分细分产品价格已有上涨趋势，关注 AI 算力、AIOT、AI 端侧等结构性机会。2 月份全球半导体供需继续保持底部弱平衡阶段，手机、平板、可穿戴腕式设备保持小幅增长，TWS 耳机、智能手表、智能家居快速增长，AI 服务器与新能源车保持高速增长，需求在 3 月或将继续复苏；在供给端，短期供给相对充裕；价格维持底部震荡，但部分产品价格有上涨迹象，企业库存水位较高，预计 3 月供需继续弱平衡。从细分赛道看，近期以 DeepSeek 为代表的 AI 大模型、端侧 AI 应用百花齐放，AI 概念依然是长期投资力度较大、创新较多的领域，建议保持关注；美国针对半导体关税政策或将加速国内半导体自主可控进程；2025 年国补政策落地或将提振消费电子相关需求。整体来看，逢低关注细分赛道龙头标的。

2 月电子板块涨跌幅为 8.31%，半导体板块涨跌幅为 12.31%；12 月底半导体估值处于历史 5 年分位数来看，PE 为 81.02%，PB 为 52.97%。在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 8.31%，其中半导体涨跌幅为 12.31%，同期沪深 300 涨跌幅为 1.91%。当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PB 分别是 52.97%、70.46%，PS 分别是 72.28%、84.08%，PE 分别是 81.02%、71.12%。2024Q4 公募基金持仓的股票市值中，电子行业排名仍居第一，高达 4457.39 亿元。公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右，Q4 上升至 67%，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的 11.38%，重点持仓个股多为流通市值 150 亿元以上的半导体细分行业龙头。

半导体 2 月供给仍相对充裕，需求保持增长，整体价格底部下滑，但跌幅有所收窄，部分细分产品价格回暖，3 月份或将维持弱平衡。根据 WSTS，全球半导体 2024 年 12 月销售额同比为 17.08%，增速环比有季节性收窄，2024 全年累计同比为 18.78%，体现出需求端的整体复苏。从存储芯片与存储模组价格来看，2025 年 2 月存储模组价格整体涨跌幅区间为-7.74%-7.69%，多数产品价格稳定或上涨；DRAM 存储芯片价格涨跌幅区间为-1.04%-2.21%，多数细分产品价格仍延续下跌，小部分产品小幅上涨，供过于求状态仍在持续。从全球龙头企业库存与库存周转天数看，整体库存略微下降但维持近几年高位，周转天数连续 8 个季度维持高水平震荡；供给端看，日本半导体设备 1 月出货额同比增长 32.37%，增速

环比收窄，2024 年全球半导体设备出货额同比为 22.91%，或表示 1-2 年产能扩展较为积极。2024Q4 晶圆厂晶圆价格小幅回升，12 寸高端产能增加，产能利用率略有回落，但整体依然充裕。2 月整体需求小幅增长，供给相对充裕，存储模组与芯片价格继续下跌，企业库存依然较高，预计 2025 年 3 月整体维持弱平衡格局。

半导体下游需求中手机、TWS 耳机、AI 服务器需求复苏较好，Q4 受益于新机型密集释出，叠加年底大促活动，以及各地开展的消费电子国补措施，整体需求逐步向好。全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据 80%以上，下游电子产品的每日销售均会影响上游半导体的需求变化。2024Q4 全球智能手机、PC 出货量同比分别为 2.38%、2.68%。中国新能源汽车销量 1 月份同比为 29.49%，2024 全年同比为 36.10%；全球新能源汽车销量 1 月份同比为 17.90%，2024 全年同比为 26.08%，新能源车依然保持高速渗透，对半导体需求带来较大驱动，但由于供给充足，功率、模拟、MCU 等产品价格依然保持较低水平。随着全球 AI 投入不断增大，AI 服务器出货量预期在未来 3 年继续保持 25%以上的增速，2024Q4 海外代表云服务厂商资本开支维持高增长态势，对算力芯片与高端存储需求或将不断增大。全球智能穿戴来看，2024Q4TWS 耳机同比增长 13%，2024 年可穿戴腕式设备增长 4.1%，带动相关产业链的半导体需求稳步上升。

海外科技股 2024Q4 业绩大部分实现了同环比增长，市场需求在逐步回暖；亟 1 月底 DeepSeek 推出 R1 等大模型后，海内外各大厂商争相部署，带动 AI 市场热潮。DeepSeek-V3 于 2024 年 12 月发布，训练成本约为 GPT-4o 的 1/10，同时性能比肩顶尖闭源模型；DeepSeek-R1 于 2024 年 1 月发布，性能对标 OpenAI-o1 正式版。DeepSeek 的发布挑战了纯算力路径，发布后海内外各大厂商争相本地部署 DeepSeek，云服务商也相继入局，掀起 AI 云与端热潮，算力芯片、服务器、算力云等产业链有望长期收益。此外，海外科技股 2024Q4 及全年业绩出炉，大部分实现了营收与净利润的同环比上涨，其中英伟达业绩超预期，数据中心业务表现亮眼，Blackwell 芯片交付与相关营收迅速拉升，体现半导体行业复苏。特朗普或加征 25%半导体关税，国内半导体国产化进程或将加速。

投资建议：行业需求在缓慢回暖，短期价格还有小幅下滑；但海外压力下自主可控力度依然在不断加大，可逢低缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）汽车电子受益于新能源车高增长与国产化机遇的板块。关注功率板块的新洁能、扬杰科技、斯达半导、宏微科技、士兰微；MCU 市场的国芯科技、兆易创新等；CIS 的韦尔股份、思特威、格科微；存储的北京君正、江波龙、佰维存储；模拟芯片的圣邦股份、纳芯微等。

风险提示：下游需求复苏不及预期风险；国产替代进程不及预期风险；产品研发进展不及预期风险。

2.财经新闻

1. 2 月美国非农就业略低于预期

2 月，美国季调后新增非农就业 15.1 万人，预期增 16 万人，前值由 14.3 万人下修至 12.5 万人。2 月劳动参与率 62.4%，预期 62.6%，前值 62.6%。2 月失业率 4.1%，预期 4.0%，前值 4.0%。2 月时薪环比 0.3%，前值 0.4%，同比升至 4.0%。（信息来源：Wind）

2. 美联储主席鲍威尔：在特朗普政策影响进一步明晰前不急于降息

当地时间 3 月 7 日，美联储主席鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率。劳动市场稳健，整体处于平衡状态。通胀水平略高于 2% 的目标，但正逐步接近该目标。关于特朗普政府政策及其经济影响的不确定性仍然很高。一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。美联储已充分准备好静待更清晰的局势。（信息来源：Wind）

3. 2 月外储规模上升，继续增持黄金

中国 2 月外汇储备规模为 32272 亿美元，较 1 月末上升 182 亿美元，升幅为 0.57%。中国 2 月末黄金储备规模为 7361 万盎司，环比增加 16 万盎司，为连续第四个月增加。（信息来源：国家外汇管理局）

4. 2 月 CPI 同比-0.7%，PPI 同比-2.2%

国家统计局 3 月 9 日发布数据显示，2025 年 2 月份，CPI 同比下降 0.7%。食品价格下降 3.3%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格下降 0.9%，服务价格下降 0.4%。1-2 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。

2025 年 2 月份，PPI 同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点。1-2 月平均 PPI 比上年同期下降 2.2%。（信息来源：国家统计局）

5. 中国对原产于加拿大的部分进口商品加征关税

3 月 8 日，国务院关税税则委员会发布关于对原产于加拿大的部分进口商品加征关税的公告称，对菜子油、油渣饼、豌豆加征 100% 关税，对水产品、猪肉加征 25% 关税。（信息来源：国务院关税税则委员会）

6. 住建部：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

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，将下功夫实施一批惠民生、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。

倪虹表示将会同有关部门长短结合、标本兼治，坚决稳住楼市，一是巩固政策组合拳效果，继续打好保交房攻坚战，加大白名单贷款投放力度，按照“应进尽进、应贷尽贷”要求，充分保障项目建设交付。二是努力实施城中村改造和危旧房改造，稳妥推进货币化安置，让城中村居民拥有更多自主选择权。三是推进收购存量商品房，支持地方在收购主体价格和用途方面充分行使自主权。四是改革完善房地产开发、销售等基础性制度，适应人民群众高品质住房的需要，推动建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子，促进房地产市场平稳健康发展（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 8 点，跌幅 0.25%，收于 3372 点。深成指、创业板双双回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数在近期高点附近遇阻，震荡收星 K 线。量能略收，大单资金大幅净流出超 207 亿元，金额可观。指数日线 KDJ 金叉延续，但日线 MACD 死叉仍未修复。5 日均线死叉 20 日均线仍未修复。指数目前仍处日线均线体系之上，但日线指标尚不强势。30 分钟线 MACD 死叉成立，指标修复仍需时间。短线指数或延续震荡，震荡中仍需关注量价指标的进一步变化。

上证指数周线呈阳 K 线，周涨幅 1.56%。目前指数 5 周均线金叉 20 周均线，短期周均线尚未明显走弱。周 KDJ 金叉延续尚未走弱，但周 MACD 死叉仍未修复。指数上方有前期趋势线压力，下方有 20 周均线、10 周均线支撑，指数在区间震荡中，仍需密切关注量价指标变化。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.5%、1.31%，均收阴 K 线，仍处 5 日均线之上。两指数日线 MACD 死叉尚未修复，5 日均线死叉 10 日均线尚未修复。指标修复仍需时间，震荡中需观察指标能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 30%。涨超 9% 的个股 75 只，跌超 9% 的个股 18 只。上交易日板块个股活跃度明显降低。

上交易日同花顺行业板块中，小金属、工业金属、贵金属、金属新材料、能源金属等板块收涨在前。其次，工程机械、军工装备、军工电子、白酒等板块也表现活跃。而多元金融、电池、房地产、证券、影视院线、医疗服务等板块回落调整居前。白酒、汽车零部件、工业金属、军工装备等板块明显有大单资金净流入，而刚刚创了波段新高的 IT 服务、软件开发，大单资金巨幅净流出。

小金属板块，上交易日收盘上涨 2.97%，收长阳线。量能明显放大，大单资金净流入约 8 亿元。目前日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，短线技术条件尚未走弱。但指数最近波段涨幅已经超过 24%，目前指定处于前期高点压力位附近，指数 K 线留上影线，精确角度考虑，短线或有震荡的可能，短线需进一步谨慎观察。但从周线看，指数自 2021 年 9 月震荡向下，最大跌幅超过 63%。目前指数已经走出长期以来的下降趋势，仍处相对低位。震荡中可考虑把握震荡节奏反复观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
小金属	2.28	房地产服务	-2.81
航空装备 II	1.97	影视院线	-2.51
工程机械	1.96	通信设备	-2.17
工业金属	1.80	房地产开发	-1.87
特钢 II	1.74	证券 II	-1.74

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/3/7	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19088	170.92
	逆回购到期量	亿元	2845	/
	逆回购操作量	亿元	1850	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7941	1.04
	DR007	%,BP	1.8066	1.99
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8002	5.47
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3200	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9900	3.00
股市	上证指数	点,%	3372.55	-0.25
	创业板指数	点,%	2205.31	-1.31
	恒生指数	点,%	24231.30	-0.57
	道琼斯工业指数	点,%	42801.72	0.52
	标普 500 指数	点,%	5770.20	0.55
	纳斯达克指数	点,%	18196.22	0.70
	法国 CAC 指数	点,%	8120.80	-0.94
	德国 DAX 指数	点,%	23008.94	-1.75
	英国富时 100 指数	点,%	8679.88	-0.03
	美元指数	/,%	103.8957	-0.31
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2452	10.00
	欧元/美元	/,%	1.0857	0.36
	美元/日元	/,%	147.13	-0.53
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3252.00	-0.67
	铁矿石	元/吨,%	774.00	0.19
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2917.70	-0.07
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	67.04	1.02
	LME 铜	美元/吨,%	9602.00	-0.90

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/3/6

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089