



2025年03月07日

晨会纪要20250307

证券分析师:

王鸿行 S0630522050001

whxing@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

联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

联系人:

商俭

shangjian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.长安汽车 (000625): 2月新能源销量同比提升, 智驾平权步伐提速——公司简评报告
- 2.明确目标, 加大力度, 预计经济和市场会持续回升向好——2025年两会政府工作报告解读
- 3.复盘油价与周期, 2014-2015年间的国际油价波动启示与未来展望——石油石化行业深度报告

财经要闻

- 1.我国将设立国家创业投资引导基金
- 2.中央财政预留了充足的储备工具和政策空间 更加积极的财政政策可理解为“持续用力、更加给力”
- 3.将新增实施两项贷款贴息政策 激发消费动力
- 4.央行: 今年将择机降准降息; 优化科技创新和技术改造再贷款政策
- 5.长期资金长周期考核政策文件将尽快推出
- 6.欧洲央行决定降息25个基点 符合预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 长安汽车 (000625): 2 月新能源销量同比提升, 智驾平权步伐提速——公司简评报告	3
1.2. 明确目标, 加大力度, 预计经济和市场会持续回升向好——2025 年两会政府工作报告解读	4
1.3. 复盘油价与周期, 2014-2015 年间的国际油价波动启示与未来展望——石油石化行业深度报告	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.长安汽车（000625）：2月新能源销量同比提升，智驾平权步伐提速——公司简评报告

证券分析：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001

联系人：陈芯楠，cxn@longone.com.cn

事件：长安汽车发布 2025 年 2 月产销快报。公司 2 月汽车批发销量为 16.14 万辆，同环比分别+5.72%/-41.45%，2025 年 M1-2 累计批发销量 43.71 万辆，累计同比+0.94%。其中，自主乘用车 2 月批发销量为 9.42 万辆，同环比分别+12.45%/-51.23%，2025 年 M1-2 自主乘用车累计批发销量为 28.72 万辆，同比+2.42%；2 月新能源销量达 3.97 万辆，同环比+68.4%/-41.25%；2 月海外销量为 4.75 万辆，同环比+15.5%/-23.37%。

2 月自主乘用车销量同比提升，新能源新品投放节奏加快。1) 总销量方面：公司 2025 年 2 月批发销量、自主品牌、自主乘用车销量均环比下降、同比增长，环比下滑主要受春节假期后生产节奏调整及市场需求阶段性收缩影响，但 CS75 系列等战略车型仍持续释放结构性增长动能。2) 新能源方面：公司 2025 年 2 月新能源销量环比承压，但新能源渗透率较同年 1 月有所提升。分品牌来看，启源 2025 年 2 月销量 0.79 万辆，环比-26.67%；阿维塔 2025 年 2 月销量 0.52 万辆，同环比分别+110.91%/-41.29%；深蓝 2025 年 2 月交付量 1.87 万辆，同环比+87.49%/-23.75%。阿维塔 06、深蓝 S09、启源 Q07 等全新车型已亮相，预计将于 2025 年 4 月上市，有望推动公司智能电动产品周期加速兑现。

新能源转型及全球化再提速，智驾普惠升级。1) 新能源新车方面：公司计划 2025 年推出 13 款新能源车型，涵盖深蓝、阿维塔和启源等品牌。其中，深蓝将推出 6 座大尺寸 SUV 深蓝 S09 及一款智能运动轿车，并拓展全球化产品至 81 个国家；启源将推出 Q07、一款中型轿车及一款紧凑型 SUV；阿维塔将推出包括 12、07 改款和 06 等新车型。2) 智能化方面：深蓝发布三大全场景智驾解决方案，基于不同价位车型提供差异化智驾功能配置，其中，自研的 DEEPAL AD PRO 支持高速 NOA 功能，更专注于高速路、城市快速路等核心场景的智驾体验，搭载该方案的深蓝 S07 起售价较华为乾崮智驾 ADS SE 版本下探 1 万元，进一步降低了高阶智驾体验门槛。3) 海外布局方面：2025 年公司将聚焦五大项目，包含东南亚罗勇工厂 2025Q1 投产、召开欧洲品牌发布会、独联体区域 KD 项目投产、中南美完成巴西子公司设立、中东非全面导入 CHANGAN、DEEPAL、AVATR 三大品牌。

投资建议：考虑到公司 2025 年新能源车型规划密集、全球化战略布局清晰，与华为、宁德时代的合作程度加深，我们看好公司电动智能转型前景和全球市场增长空间，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 52.45/68.85/96.62 亿元，对应 EPS 为 0.53/0.69/0.97 元，对应 PE 为 25/19/13 倍，维持“买入”评级。

风险提示：智能电动新品推出节奏不及预期、行业竞争加剧风险、全球地缘政治风险。

1.2.明确目标，加大力度，预计经济和市场会持续回升向好——2025 年两会政府工作报告解读

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；证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

事件：2025 年 3 月 5 日，十四届全国人大第三次会议在北京举行，国务院总理李强作政府工作报告。

核心观点：5%左右的 GDP 目标，符合预期，但在外需面临关税政策等不确定性上升的情况下，扩内需仍需政策加力。财政政策上，支出提速，赤字率突破隐性约束，且“左右”或预留空间，超长期特别国债、特别国债支持银行补充资本金、专项债加量，广义赤字规模较去年明显提升；CPI 目标下调，物价关注度上升，实际利率水平仍高，货币政策定调宽松仍是大方向；宏观政策取向上重民生、重时重效。重点任务上，扩内需放在首位，消费品以旧换新支持力度翻倍，服务消费有空间。科技、民营经济、绿色转型也是发展重点。稳住楼市股市放入了总体要求段落，重要性提升。房地产止跌回稳需持续用力；深化资本市场投融资改革，完善养老保障体系建设，资本市场生态体系有望健康发展。

实现 5%左右的增长目标，必须付出艰苦努力。GDP 目标 5%左右，总体符合市场预期。2024 年全年净出口对 GDP 同比的贡献率超过 30%，但 2025 年在外部环境更趋复杂的情况下，我们认为要实现 5%左右的增长目标，稳增长政策的诉求仍然较高，政策取向仍然积极。报告中也指出了“实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力”。

财政政策持续用力、更加给力。1) 财政支出增速提升。一般公共预算支出同比 4.4%，较 2024 年提升 0.8 个百分点。2) 赤字率突破隐性约束，“左右”隐含灵活。赤字率 4%左右突破了 3%隐性的约束，此外“左右”隐含了政策的灵活性，不排除后续因稳增长需求加大，而在年中上调赤字率的可能。3) 专项债重在扩容。规模较上年增加 5000 亿元至 4.4 万亿元。使用方向上，今年特别强调了将“重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等”。4) 超长期特别国债增量，特别国债补充银行资本落地。超长期特别国债规模较上年新增 3000 亿元至 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，用于补充国有大型商业银行补充资本，有望提高商业银行抵御风险的能力。5) 总的来看，在不考虑调节结转以及化债的情况下，广义赤字率 8.4%，较去年高出 1.8 个百分点，体现出积极的财政政策，后续需要关注落实的进度。

“适度宽松”的货币政策基调延续。1) 汇率影响节奏，宽松大方向不变。货币政策总的定调延续去年 12 月中央政治局会议提出的“适度宽松”，再提“适时降准降息”。汇率虽是央行目前的重要关切，但我们认为只影响节奏，两会的积极定调，反映出年内货币政策宽松仍是大方向。2) 关注物价回升。CPI 目标从 3%下调至 2%，一方面或是经济增速换挡下，物价水平中枢随之回落的合理现象，也是与发达国家接轨的信号，美联储、欧央行、日央行均将通胀目标设定在 2%左右；另一方面，以往 3%左右的 CPI 目标，更接近上限指标，2%显得更务实，且使政策的目标更加明确。报告也指出“目的在于通过各项政策和改革共同作用，改善供求关系，使价格总水平处在合理区间。”此外，较低的物价水平也使当前国内实际利率水平仍处于相对高位。降准以及降息虽然迟到，但不会缺席。

宏观政策重民生，重时重效。今年不仅在政策取向中用较大篇幅以及单一段落来强调民生，提及推动更多资金资源“投资于民”，并在重点工作中提及“更大力度稳定和扩大就业”。对于政策实施要“能早则早、宁早勿晚，与各种不确定性抢时间，看准了就一次性给足，提高政策实效”，体现出今年对于政策的及时性要求以及力度要求。

扩内需放首位，消费是重点。报告将扩内需放在 2025 年政府工作任务首位，与 2024 年年底中央经济工作会议一致。目前明确的是 3000 亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新，较去年的规模翻倍。对于增收提高消费能力，优化服务消费供给方面，关注两会后具体政策的落实，行业上健康、养老、托幼、家政、托育以及文旅等方向或是重点。

积极扩大有效投资。中央预算内投资拟安排 7350 亿元，较去年增加 350 亿元。与 2024 年相比，投资更强调“有效”。2024 年全年基建投资增速 9.2%，预计 2025 年仍将保持相对较高的水平。一方面“两重”项目有支撑，另一方面地方政府化债减负后对于城市更新以及改善民生方面的投入可能加大。

促进新动能积厚成势、传统动能焕新升级。关于新质生产力与科技，一是要培育壮大新兴产业、未来产业，且在顺序上从去年的第二位移至首位，反映出科技方向尤其是新兴未来产业的发展仍是重点，代表如商业航天、低空经济、生物制造、量子科技，较去年政府工作报告新增了具身智能、6G 这两个行业。二是推动传统产业改造提升，除了强调重大技术改造升级外，还提到了大规模设备更新工程。三是激活数字经济创新活力，更加强调应用端，与智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人结合，支持大模型广泛应用。以 Deepseek 为代表的横空出世，标志着中国在人工智能领域的突破，未来有望在推动国内产业升级，提高全要素生产率上发挥重要作用。

民营经济是创新的重要源动力。报告指出有效激发各类经营主体活力，较去年新增“有效”两字，对于已出台支持民营经济发展的相关政策会“扎扎实实落实”，包括保护民营经济的合法权益，推进清理拖欠账款的工作，整治乱收费、乱罚款等，有望推动民营企业家的信心回升，激发民营经济的活力。2 月 27 日，总书记主持召开的民营企业座谈会规格高，参与企业的代表性强，有效提振了资本市场对中国高新技术产业的信心。民营经济是推动科技创新和产业升级的重要力量，Deepseek 以及登上春晚舞台的人形机器人，背后体现的都是民营企业的创新精神。

加快绿色转型，积极稳妥推进“双碳”目标。2025 年目标中单位国内生产总值能耗降低 3.0%左右，较去年目标提高 0.5 个百分点。积极稳妥推进碳达峰碳中和，这点与去年的表述一致，不过明确指出了要加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，强化了对于特定场景下新能源发展力度，预计对相关行业或具有明显提振。

稳住楼市股市。政府工作报告罕见地将“稳住楼市股市”放入了总体要求段落，体现了房地产以及资本市场的重要性。持续用力推动房地产市场止跌回稳。延续去年 9 月 26 日中央政治局会议对于房地产的定调，并且要“持续用力”，体现出对于房地产的稳定对于经济大盘稳增长的重要性。政策上棚改释放需求潜力，供给上控制新房供应以及收储并进，融资协调机制继续支持房地产企业保交楼，稳定预期。

深化资本市场投融资改革，完善养老保障体系建设。1) 2024 年资本市场新“国九条”出台，“1+N”制度体系也在逐步完善，未来从“融资市”向“投融资平衡市”的转型有望持续深化，进一步打通资本市场的“痛点”和堵点。构建“长钱长投”生态、提升资本市场内在稳定性、制度改革激发市场活力是重点。2) 2024 年，保险业新“国十条”出台，明确提及提升保险业服务民生保障水平。未来一方面将持续推动个人养老金业务发展，提高养老保障的整体水平，也可为资本市场提供长期稳定的资金来源；另一方面，涵盖居家养老、失能照护、长期护理在内的保障服务和银发经济将成为重要的政策支持方向。

巩固化解地方政府债务、中小金融机构风险。1) 做好地方政府化债工作。截至 3 月 5 日，今年以来省含直辖市已披露计划发行 1.11 万亿元专项债用于化债，已达年内化债规模进度的 55%左右，节奏前置较早。此外政府工作报告提到“动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间”，预计部分地区硬约束可能会有所放松，有一定的想象空间，也有利于激发地方政府的动力，不过违规举债仍将受到严监管。2) 继续积极防范金融领域风险。国家金融监管总局局长李云泽在两会首场“部长通道”中提及中小金融机构风险时表示，存量

风险正在有序处置，增量风险得到明显遏制。目前来看，中小金融机构风险处置已取得了阶段性成果，未来仍将巩固成果，守住不发生系统性风险的底线。

风险提示：政策力度及节奏不及预期；特朗普关税政策的风险；房地产下行压力。

1.3.复盘油价与周期，2014-2015 年间的国际油价波动启示与未来展望——石油石化行业深度报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001，zjk@longone.com.cn

大宗商品之母，油价与经济周期息息相关。作为大宗商品之母，国际油价的波动与经济周期息息相关，而影响油价的因素也较多。长周期而言，国际油价与定价权争夺、经济周期带来的需求波动、技术进步带来的开采成本下降等因素关联度较大。而短周期则受到库存、地缘政治、价格联盟、市场情绪、货币政策等因素扰动。而历史上每个阶段主导油价的因素也各不相同，以史为鉴，为新的趋势规律做出判断。

2014-2015 年间的油价影响因素较为复杂，对当前油价的趋势的借鉴意义较大。2008 年金融危机后，在货币宽松、中国基建启动、国际地缘政治等因素影响下，国际油价快速反弹并在 2013-2014 年上半年长期保持在 100-120 美元/桶范围内波动，但终究在 2014 年下半年打破平衡，进入下跌过程，并于 2016 年初跌破 30 美元/桶的低点后企稳。此次油价波动的范围突破了合理的价格区间，价格的上限除受到货币宽松影响外，地缘政治、伊朗制裁也助推了油价空间；同样美国货币政策回归，页岩油的技术革命带来的长期供应宽松也使得油价跌破多数企业的成本线，也促成了 OPEC+价格联盟在 2016 年底成立，从而影响了后期的原油新的定价权争夺。

规律：新的经济周期与国际油价展望。2022 年的俄乌冲突使国际油价达到新的高点，与此同时在 2022 年 5 月-2023 年 7 月，美联储开始了仅次于 1980 年代初的力度加息；2024 年 9 月开始，美联储进入降息周期。油价虽然影响因素复杂，但是需求仍是长期主线；美联储降息初期往往意味着需求较弱，以刺激下游，油价反而承压；同时，新能源车对于传统能源的替代也使得长期原油需求力度减弱；但是随着利率回到中性，全球经济复苏，油价再重新步入上行空间。

结论与投资建议。我们认为 2025 年国际油价或呈 V 字型走势，美国因为降通胀及制造业回归需要，以及 OPEC+减产放松，油价中短期承压；下半年美联储有望启动新的降息，以及在中国经济恢复带动之下，油价有望从底部反弹，全年波动范围在 55-80 美元/桶。由于有效资本开支不足，我们认为原油长期基本面仍然偏紧。油价在下跌过程中，下游的石化企业会有一定的库存跌价损失，但是以需求带动的底部上涨的过程中，下游价差则会扩大。看好目前估值处于低位，且下游化工品受益于经济复苏弹性大的标的，如恒力石化、荣盛石化、卫星化学、桐昆股份、东方盛虹、中国石油、中国石化等。

风险提示：油价的影响因素复杂，除货币政策外，仍需要考虑到供需、技术进步等因素；国际油价的波动对于经济影响；历史的规律对于未来预测的不完全适用。

2.财经新闻

1.我国将设立国家创业投资引导基金

3月6日，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会，会上国家发展改革委主任郑栅洁透露，国家正在推动设立“航母级”的国家创业投资引导基金。

引导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，通过市场化方式投资种子期、初创期企业，适当兼顾早中期中小微企业，支撑原创性、颠覆性技术创新和关键核心技术攻关，培育发展战略性新兴产业和未来产业。今年政府工作报告中提到的生物制造、具身智能、6G等，也均在投资领域之内。国家创业投资引导基金将吸引带动地方、社会资本近1万亿元。基金存续期达到20年，这意味着较一般的股权投资基金更长。

（信息来源：新华网）

2.中央财政预留了充足的储备工具和政策空间 更加积极的财政政策可理解为“持续用力、更加给力”

3月6日，财政部部长蓝佛安在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示今年财政政策将更加积极，有以下五点：

（一）赤字安排上更加给力。今年赤字率按4%安排，赤字规模达到5.66万亿元，比去年增加1.6万亿元，赤字水平和赤字规模均为近年最高，逆周期调节力度进一步加大。

（二）在支出强度上更加给力。今年全国一般公共预算支出29.7万亿元，比去年增长4.4%，财政支出进一步扩张，将有力促进经济社会持续健康发展。

（三）今年在政府债券规模上将更加给力。今年新增地方政府专项债券4.4万亿元。发行超长期特别国债1.3万亿元，更大力度支持“两重”项目建设，加力扩围实施“两新”政策。发行首批特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。加上弥补赤字的国债，今年新增政府债券规模达到11.86万亿元，比去年增加2.9万亿元。

（四）转移支付力方面，中央对地方转移支付安排10.34万亿元，同口径增长8.4%，重点是增加一般性转移支付，增强地方政府财力。

（五）在重点领域保障上更加给力。今年全国教育支出、社会保障和就业支出均接近4.5万亿元，分别增长6.1%和5.9%，科学技术支出超1.2万亿元，增长8.3%，卫生、健康、住房保障等领域支出保持较高的增幅。同时我们将持续加强财政科学管理，深化财税体制改革，坚决落实党政机关坚持过紧日子的要求，把钱花在刀刃上，花出好的效益。

蓝佛安还表示，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供给和政策空间。

（信息来源：新华网）

3.将新增实施两项贷款贴息政策 激发消费动力

财政部部长蓝佛安表示，将加大财政与金融政策联动力度，新增实施两项贷款贴息政策，激发消费动力。一项是对重点领域的个人消费贷款，给予财政贴息，减轻当期支出压力。另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政这些与老百姓生活密切相关的领域，财政对经营主体贷款分类给予贴息，降低融资成本，增加更多优质服务供给。

（信息来源：新华网）

4.央行：今年将择机降准降息；优化科技创新和技术改造再贷款政策

中国人民银行行长潘功胜介绍，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。目前金融机构存款准备金率平均为 6.6%，还有下行空间，还可研究降低结构性货币政策工具利率。进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模，拓宽政策支持的覆盖面。

同时，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，将创新推出债券市场的“科技板”。同时，人民银行将进一步优化科技创新和技术改造再贷款政策，进一步扩大再贷款规模，从目前的 5000 亿元扩大到 8000 亿元至 1 万亿元；降低再贷款利率；扩大再贷款支持范围，大幅提高政策覆盖面；保持财政贴息力度，进一步降低企业融资成本；优化再贷款使用流程。

（信息来源：新华网）

5. 长期资金长周期考核政策文件将尽快推出

中国证券监督管理委员会主席吴清介绍，财政部、人社部等部门正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作，目前已征求了相关方面的意见建议，将尽快推出。文件的出台将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制。证监会在即将推出的公募基金改革方案中，也将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。

（信息来源：新华网）

6.欧洲央行决定降息 25 个基点 符合预期

3 月 6 日，欧洲央行将存款机制利率、主要再融资利率、边际贷款利率下调 25 个基点至 2.5%、2.65%、2.9%，符合市场预期。

（信息来源：同花顺）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040003，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 39 点，涨幅 1.17%，收于 3381 点。深成指、创业板大幅收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，收红阳线，上破 5 日、20 日均线双重压力，再度来到日线均线体系之上，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金大幅涌入超 151 亿元，金额可观。日线 MACD 虽尚未金叉，但日线 KDJ 金叉成立，日线指标有所修复。目前指数尚无明显的拉升结束迹象。若日线 MACD 金叉成立，5 日均线能金叉 20 日均线，指数上行动能或进一步增强。

上证指数周线呈阳 K 线，收复上一周的跌幅。目前周 KDJ 金叉延续尚未走弱，周 MACD 尚未金叉但有向好迹象。指数 5 周均线金叉 20 周均线，短期周均线尚未明显走弱。若周 MACD 能金叉成立，指数或有进一步震荡盘升动能。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.77%、2.02%，均收阳 K 线，再度来到日线均线体系之上。两指数日线 KDJ、MACD 虽尚未金叉，但有向好迹象。5 日均线死叉 10 日均线虽尚未修正，但量能、资金流提供大力支持，目前指数尚无明确拉升结束迹象，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 91%，收红个股超 4200 只，占比 82%。涨超 9% 的个股 160 只，跌超 9% 的个股 2 只。上交易日板块个股活跃度明显提高。

上交易日同花顺行业板块中，软件开发、IT 服务板块大涨居前，收盘均涨超 4%，均得到大单资金的大幅净流入，目前尚无明显的拉升结束迹象。其次，游戏、文化传媒、影视院线、教育、互联网电商、多元金融等板块涨幅居前，均得到大单资金的明显介入。只有 8 个板块逆市调整，包括工程机械、钢铁、银行等板块。

多元金融板块，昨日收盘大涨 3.28%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收长阳线，上破近期震荡整理的平台，量能明显放大，大单资金大幅净流入超 13 亿元。指数日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 MACD 金叉成立。短线指标有所向好。指数于 2024 年 11 月波段顶震荡回落，近期表现不强势，目前仍处相对低位，若日线 MACD 也能金叉成立，日线短期均线能多头排列，指数或仍有震荡盘升动能。

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（%）
软件开发	5.77	商用车	-0.97
广告营销	5.36	特钢 II	-0.83
数字媒体	4.99	国有大型银行 II	-0.81
游戏 II	4.98	农商行 II	-0.77
IT 服务 II	4.63	城商行 II	-0.77

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

2025/03/06	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18917	34.27
	逆回购到期量	亿元	2150	/
	逆回购操作量	亿元	1045	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
国外利率	DR001	%,BP	1.7837	2.24
	DR007	%,BP	1.7867	1.28
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7455	3.72
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9600	-3.00
股市	上证指数	点,%	3381.10	1.17
	创业板指数	点,%	2234.69	2.02
	恒生指数	点,%	24369.71	3.29
	道琼斯工业指数	点,%	42579.08	-0.99
	标普 500 指数	点,%	5738.52	-1.78
	纳斯达克指数	点,%	18069.26	-2.61
	法国 CAC 指数	点,%	8197.67	0.29
	德国 DAX 指数	点,%	23419.48	1.47
	英国富时 100 指数	点,%	8682.84	-0.83
	美元指数	/,%	104.2055	-0.12
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2442	68.00
	欧元/美元	/,%	1.0785	-0.04
	美元/日元	/,%	147.99	-0.60
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3282.00	0.43
	铁矿石	元/吨,%	773.00	-0.45
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2919.80	-0.31
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	66.36	0.08
	LME 铜	美元/吨,%	9689.00	0.99

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/3/5

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