

国内市场综述

弱势整理 震荡走低

周五（2 月 28 日）大盘弱势整理，震荡走低。截至收盘，上证综指收于 3320.9 点，下跌 1.98%；深成指收于 10611.24 点，下跌 2.89%；科创 50 下跌 4.22%；创业板指下跌 3.82%，万得全 A 成交额共 19055 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 29 个收跌，其中计算机、电子及通信跌幅居前，仅有食品饮料小幅收涨。概念方面，近端次新股、磷化工及油气开采指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，英伟达涨超 3%

周五（2 月 28 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.39%，标普 500 指数涨 1.59%，纳指涨 1.63%。英伟达涨超 3%，3M 公司涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 2.03%，特斯拉涨近 4%，苹果涨超 1%。中概股普遍下跌，阿特斯太阳能跌超 10%，陆控跌逾 7%。

新闻精要

1. 中共中央政治局召开会议讨论政府工作报告 中共中央总书记习近平主持会议
2. 五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会
3. 统计局：2024 年国内生产总值比上年增长 5.0%
4. 2 月官方制造业 PMI 为 50.2
5. 八部门：促进普惠养老服务高质量发展
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3320.90	-67.16	-1.98
深证成指	10611.24	-316.27	-2.89
沪深 300	3890.05	-78.07	-1.97
中小 100	6599.38	-184.28	-2.72
创业板指	2170.39	-86.12	-3.82
科创 50	1078.80	-47.49	-4.22
香港恒生	22941.32	-776.97	-3.28
恒生中国	8417.43	-317.15	-3.63
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3727.84	-71.60	-1.88
中证 500	5859.87	-169.11	-2.81
中证 800	4215.63	-94.27	-2.19
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3899.80	9.75	-1.86
IF 下月	3894.80	4.75	-1.85
IF 季后	3878.60	-11.45	-1.80
IF 半年	3830.40	-59.65	-1.89
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43840.91	601.41	1.39
纳斯达克	18847.28	302.86	1.63
日经 225	37155.50	-1100.67	-2.88
英国 FTSE	8809.74	53.53	0.61
德国 DAX	22551.43	0.54	0.00
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.5644	0.2778	0.26
美元中间价	7.1738	-0.0002	0.00
欧元/美元	1.0375	-0.0024	-0.23
美元/日元	150.6300	0.8350	0.56
英镑/美元	1.2579	-0.0022	-0.17
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2867.30	-28.60	-0.99
布伦特原油	73.08	-0.49	-0.67
LME 铜	9361.00	-28.50	-0.30
LME 铝	2604.00	-28.50	-1.08
CBOT 小麦	555.50	-7.00	-1.24
CBOT 玉米	469.50	-11.50	-2.39

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

弱势整理 震荡走低

► 市场综述

周五（2月28日）大盘弱势整理，震荡走低。截至收盘，上证综指收于3320.9点，下跌1.98%；深成指收于10611.24点，下跌2.89%；科创50下跌4.22%；创业板指下跌3.82%，万得全A成交额共19055亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有29个收跌，其中计算机、电子及通信跌幅居前，仅有食品饮料小幅收涨。概念方面，近端次新股、磷化工及油气开采指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局：2月份，随着春节后企业陆续复工复产，生产经营活动加快，制造业采购经理指数明显回升，为50.2%，比上月上升1.1个百分点；非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为51.1%；三大指数均位于扩张区间，我国经济景气水平总体有所回升。

当日A股市场共570只个股上涨，4773只下跌，40只持平。其中，112只个股涨超5%，1343只个股跌超5%；56只个股涨停，52只个股跌停。制造业PMI重上荣枯线，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中共中央政治局召开会议讨论政府工作报告 中共中央总书记习近平主持会议

新华社北京2月28日电 中共中央政治局2月28日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，过去一年，以习近平同志为核心的党中央统揽全局、沉着应变，团结带领全党全国各族人民顺利完成经济社会发展主要目标任务。我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定，中国式现代化迈出新的坚实步伐。

会议强调，今年是“十四五”规划收官之年，做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，建设现代化产业体系，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

会议还研究了其他事项。

五部门联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会

据中国人民银行官网消息，近日，中国人民银行、全国工商联、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合召开金融支持民营企业高质量发展座谈会。

会议认为，支持民营经济发展是金融服务实体经济的内在要求，也是践行金融工作政治性、人民性的具体体现。金融部门要坚持“两个毫不动摇”，积极健全政策框架，强化督导落实，为民营经济健康发展和民营企业做强做优做大提供有力的金融支持。

会议要求，要实施好适度宽松的货币政策，发挥好结构性货币政策工具作用，强化监管引领，引导金融机构“一视同仁”对待各类所有制企业，增加对民营和小微企业信贷投放。执行好金融支持民营经济 25 条举措，健全民营中小企业增信制度，加快出台规范供应链金融业务政策文件。强化债券市场制度建设和产品创新，持续发挥“第二支箭”的撬动引领作用。抓好“科创板八条”“服务现代化产业体系十六条”“并购六条”等政策落实落地，支持民营企业通过资本市场发展壮大。金融机构要强化金融服务能力建设，进一步畅通民营企业股、债、贷等多元化融资渠道，加大各类金融资源要素投入，将民营企业金融服务做实、做深、做精。

会议强调，各方要增强协同联动，推动完善融资配套机制，下大气力解决民营企业融资难、融资贵问题，共同营造更优的民营企业发展环境。各级工商联要充分发挥桥梁纽带和助手作用，深化调查研究，搭建对接平台，会同金融管理部门、金融机构提升民营企业融资可得性和便利性。民营企业要加强自主创新，完善治理结构，重视信用管理，加强风险管控，坚定不移走高质量发展之路。

统计局：2024 年国内生产总值比上年增长 5.0%

国家统计局 28 日发布《中华人民共和国 2024 年国民经济和社会发展统计公报》。

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，比上年增长 5.0%。

其中，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 6.8%，第二产业增加值比重为 36.5%，第三产业增加值比重为 56.7%。最终消费支出拉动国内生产总值增长 2.2 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.3 个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 1.5 个百分点。

分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。全年人均国内生产总值 95749 元，比上年增长 5.1%。国民总收入 1339672 亿元，比上年增长 5.1%。全员劳动生产率为 173898 元/人，比上年提高 4.9%。

年末全国人口 140828 万人，比上年末减少 139 万人，其中城镇常住人口 94350 万人。全年出生人口 954 万人，出生率为 6.77‰；死亡人口 1093 万人，死亡率为 7.76‰；自然增长率为-0.99‰。

年末全国就业人员 73439 万人，其中城镇就业人员 47345 万人，占全国就业人员比重为 64.5%。全年全国城镇新增就业 1256 万人，比上年多增 12 万人。全年全国城镇调查失业率平均值为 5.1%。年末全国城镇调查失业率为 5.1%。全国农民工总量 29973 万人，比上年增长 0.7%。其中，外出农民工 17871 万人，增长 1.2%；本地农民工 12102 万人，增长 0.1%。

全年居民消费价格比上年上涨 0.2%。工业生产者出厂价格下降 2.2%。工业生产者购进价格下降 2.2%。农产品生产者价格下降 0.9%。12 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨的城市个数为 23 个，持平的为 4 个，下降的为 43 个；二手住宅销售价格环比上涨的城市个数为 9 个，持平的为 1 个，下降的为 60 个；新建商品住宅销售价格同比上涨的城市个数为 2 个，下降的为 68 个；二手住宅销售价格同比下降的城市个数为 70 个。

全年全国居民人均可支配收入 41314 元，比上年增长 5.3%，扣除价格因素，实际增长 5.1%。全国居民人均可支配收入中位数 34707 元，增长 5.1%。

按常住地分，城镇居民人均可支配收入 54188 元，比上年增长 4.6%，扣除价格因素，实际增长 4.4%。城镇居民人均可支配收入中位数 49302 元，增长 4.6%。农村居民人均可支配收入 23119 元，比上年增长 6.6%，扣除价格因素，实际增长 6.3%。农村居民人均可支配收入中位数 19605 元，增长 4.6%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.34，比上年缩小 0.05。

按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 9542 元，中间偏下收入组人均可支配收入 21608 元，中间收入组人均可支配收入 33925 元，中间偏上收入组人均可支配收入 53359 元，高收入组人均可支配收入 98809 元。全国农民工人均月收入 4961 元，比上年增长 3.8%。脱贫县农村居民人均可支配收入 17522 元，比上年增长 6.9%，扣除价格因素，实际增长 6.5%。

2 月官方制造业 PMI 为 50.2

据统计局官网，中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，前值 49.1；非制造业 PMI 为 50.4，比上月上升 0.2 个百分点；综合 PMI 为 51.1，比上月上升 1.0

个百分点。

八部门：促进普惠养老服务高质量发展

据国家发展改革委网站消息，日前，国家发展改革委、民政部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、农业农村部、国家卫生健康委、市场监管总局联合印发《促进普惠养老服务高质量发展的若干措施》，提出大力发展价格可负担、质量有保障、运营可持续的普惠养老服务。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国1月核心PCE物价指数同比升2.6%，预期升2.6%，前值从升2.8%修正为升2.9%；环比升0.3%，预期升0.30%，前值升0.20%。

美国1月个人支出环比降0.2%，为2021年2月以来最大降幅，预期升0.1%，前值从升0.70%修正为升0.8%。

加拿大2024年12月GDP同比升2.2%，预期升2.0%，前值升1.5%；环比升0.2%，预期升0.3%，前值降0.2%。

德国2月CPI初值同比升2.3%，预期升2.3%，前值升2.3%；环比升0.4%，预期升0.4%，前值降0.2%。

德国2月季调后失业率6.2%，预期6.2%，前值6.2%；季调后失业人数增0.5万人，预期增1.5万人，前值增1.1万人。

英国2月Nationwide房价指数同比升3.9%，预期升3.40%，前值升4.10%；环比升0.4%，预期升0.20%，前值升0.10%。

法国2月CPI初值同比升0.8%，预期升1.0%，1月终值升1.7%；环比持平，预期升0.2%，1月终值升0.2%。

法国2024年第四季度GDP终值同比升0.6%，预期升0.70%，第三季度升0.70%；环比降0.1%，预期降0.10%，第三季度降0.10%。

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