

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 21 日

国内市场综述

窄幅整理 走势分化

周四（2 月 20 日）大盘震窄幅整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3350.78 点，下跌 0.02%；深成指收于 10794.55 点，上涨 0.2%；科创 50 下跌 0.14%；创业板指下跌 0.06%，万得全 A 成交额共 17915 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 16 个上涨，其中国防军工、医药及商贸零售涨幅居前，而传媒、建筑及非银行金融则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、CRO 及医疗服务精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，道指跌超 1%

周四（2 月 20 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.01%，标普 500 指数跌 0.43%，纳指跌 0.47%。沃尔玛跌超 6%，摩根大通跌逾 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.2%，特斯拉、亚马逊跌超 1%。中概股普遍上涨，万国数据涨超 12%，阿里巴巴涨逾 8%。

新闻精要

- 1. 李强主持国务院第十二次专题学习
- 2. 商务部：吸引外资是构建新发展格局不可或缺的力量
- 3. 国家发展改革委：拟会同有关方面修订扩大《鼓励外商投资产业目录》
- 4. 湖南：推动传统数据中心加快技术改造升级为智算中心
- 5. 美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过 550 亿美元
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3350.78	-0.76	-0.02
深证成指	10794.55	21.89	0.20
沪深 300	3928.90	-11.26	-0.29
中小 100	6736.15	31.27	0.47
创业板指	2225.58	-1.40	-0.06
科创 50	1033.09	-1.49	-0.14
香港恒生	22576.98	-367.26	-1.60
恒生中国	8322.56	-140.54	-1.66
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3749.82	-13.38	-0.36
中证 500	5957.55	13.66	0.23
中证 800	4265.07	-6.46	-0.15
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3923.00	-5.90	-0.36
IF 下月	3926.80	-2.10	-0.32
IF 季后	3912.00	-16.90	-0.28
IF 半年	3868.80	-60.10	-0.26
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44176.65	-450.94	-1.01
纳斯达克	19962.36	-93.89	-0.47
日经 225	38678.04	-486.57	-1.24
英国 FTSE	8662.97	-49.56	-0.57
德国 DAX	22314.65	-118.98	-0.53
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.1981	0.1428	0.13
美元中间价	7.1712	0.0007	0.01
欧元/美元	1.0502	0.0080	0.77
美元/日元	149.6150	-1.8670	-1.23
英镑/美元	1.2670	0.0084	0.67
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2955.60	19.50	0.66
布伦特原油	76.62	0.58	0.76
LME 铜	9558.00	91.50	0.97
LME 铝	2730.00	43.00	1.60
CBOT 小麦	600.00	-6.50	-1.07
CBOT 玉米	497.50	0.00	0.00

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

窄幅整理 走势分化

► 市场综述

周四（2月20日）大盘窄幅整理，走势分化。截至收盘，上证综指收于3350.78点，下跌0.02%；深成指收于10794.55点，上涨0.2%；科创50下跌0.14%；创业板指下跌0.06%，万得全A成交额共17915亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有16个上涨，其中国防军工、医药及商贸零售涨幅居前，而传媒、建筑及非银行金融则跌幅较大。概念方面，宇树机器人、CRO及医疗服务精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院以“坚持促消费和惠民生相结合，大力提振消费扩大国内需求”为主题，进行专题学习。国务院总理李强指出，要紧扣居民需要挖掘我国巨大消费潜力。要大力促进服务消费，全面提升教育、医疗、文化、体育、旅游、养老、家政服务等领域的供给水平。要大力促进科技消费，释放人工智能终端产品等消费潜力。要大力促进细分市场消费，顺应多元化、差异化趋势，开发优质产品和服务，激发新的消费需求。

当日A股市场共3377只个股上涨，1842只下跌，168只持平。其中，340只个股涨超5%，34只个股跌超5%；109只个股涨停，1只个股跌停。近期人民币汇率走强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强主持国务院第十二次专题学习

新华社北京2月20日电 2月20日，国务院以“坚持促消费和惠民生相结合，大力提振消费扩大国内需求”为主题，进行第十二次专题学习。国务院总理李强在主持学习时强调，要深入贯彻落实习近平总书记和党中央关于扩大国内需求的决策部署，进一步凝聚共识、拓宽思路，把经济政策的着力点更多转向惠民生、促消费，以更大力度和更精准措施提振消费，持续增强消费对经济发展的基础性作用。

上海财经大学校长刘元春作讲解。国务院副总理丁薛祥、何立峰，国务委员谌贻琴作交流发言。

李强在听取讲座和交流发言后指出，内部可循环、内需为主导，是大国经济的独有优势。提振消费既是当前扩内需、稳增长的重要抓手，也是中长期转变发展方式的重大举措。要把消费放在更加突出的位置，更多依靠提振消费扩大国内需求、畅通经济循环、拉动经济增长。要千方百计增强消费能力，采取更有效的促消费政策，破除制约消费的障碍束缚，下力气优化消费环境，努力打通消费带动投资、带动产业升级、带动就业增收的链条。

李强指出，要紧扣居民需要充分挖掘我国巨大消费潜力。要大力促进服务消费，全面提升教育、医疗、文化、体育、旅游、养老、家政服务等领域的供给水平，特别是围绕应对人口老龄化、推动农业转移人口市民化等重点，加快补齐相应的服务短板。要大力促进科技消费，用好我国应用场景丰富、技术迭代能力强等优势，加快人工智能技术推广，释放人工智能终端产品等消费潜力。要大力促进细分市场消费，立足我国庞大人口基数，顺应多元化、差异化趋势，在更多细分领域开发优质产品和服务，激发新的消费需求。

李强强调，提振消费要对症下药、统筹施策，进一步提高政策效能、释放改革效应。要突出重点加大政策支持，把宝贵的政策资源更多用于撬动性、带动性强的领域，善于创新政策工具，更好发挥市场力量提振消费。要找准要害加快改革破题，清理对消费的不合理限制，进一步放宽相关行业市场准入，增加高质量消费供给，对于新兴消费要在发展中规范监管。要把支持政策和改革举措协同起来，调动各方面积极性，形成促消费的合力。

商务部：吸引外资是构建新发展格局不可或缺的力量

央广网北京2月20日消息 20日，国新办举行国务院政策例行吹风会，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示，吸引外资是我们构建新发展格局不可或缺的力量。在华的外资企业贡献了近7%的就业，七分之一的税收、约三分之一的进出口、二分之一的机电产品和高新技术产品的出口，既是国内大循环的重要组成部分，也是联通国内国际双循环的桥梁纽带。

国家发展改革委：拟会同有关方面修订扩大《鼓励外商投资产业目录》

财联社2月20日电，国新办于2月20日上午10时举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委利用外资和境外投资司负责人华中表示，2025年，国家发展改革委将制定出台稳外资的具体支持政策措施。我们坚持问题导向，拟会同有关方面修订扩大《鼓励外商投资产业目录》，研究制定鼓励外资企业境内再投资政策等。

湖南：推动传统数据中心加快技术改造升级为智算中心

财联社2月20日电，湖南省人民政府办公厅印发《湖南省促进绿色智能计算产业高质量发展若干政策措施》。其中提到，夯实算力基础，积极争取重大智算基础设施项目落户湖南，对新建规模在1000PFlops以上的重大智算基础设施建设项目，采取“一事一议”的方式予以支持。鼓励重点地区和产业园区建设为企业提供算力服务的智算中心，推动传统数据中心加快技术改造升级为智算中心，对新建（改造）总算力在50PFlops以上，且数据中心电能利用效率不高于1.3的智算基础设施项目，按照设备和软件等建设费用的10%给予补助，最高不超过2000万元。支持企业建设智算中心及边缘计算设施，对企业部署的算力设施项目，按照设备和软件等建设费用的10%给予补助，最高不超过1000万元。

美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过 550 亿美元

香港万得通讯社报道，美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过 550 亿美元，减少“浪费”将导致通货膨胀降低，进而利率会下降。利率走低将提振股市。特朗普称，考虑将 DOGE 省下的 20% 资金分给美国人，也可能用 DOGE 节省资金的 20% 来偿还债务。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，2 月 LPR 按兵不动：1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，为连续 4 个月维持不变。

美国上周初请失业金人数为 21.9 万人，预期 21.5 万人，前值自 21.3 万人修正至 21.4 万人。

美国 2 月费城联储制造业指数 18.1，预期 20，前值 44.3。

欧洲央行 2024 年录得亏损 79.4 亿欧元，2023 年亏损 12.7 亿欧元，亏损由利率上升和过去的量化宽松政策造成。欧洲央行表示，未来几年可能会继续亏损，但亏损规模应该会减小。

英国 2 月 CBI 工业订单差值-28，预期-30，前值-34。

德国 1 月 PPI 同比升 0.5%，预期升 1.3%，前值升 0.80%；环比降 0.1%，预期升 0.6%，前值降 0.10%。

瑞士 1 月贸易帐顺差 61.24 亿瑞郎，前值从顺差 34.94 亿瑞郎修正为顺差 34.8 亿瑞郎。

澳大利亚 1 月季调后失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4%。

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