

市场研究部证券研究报告

2025年3月18日

国内市场综述

小幅收涨 走势分化

周一（3月17日）大盘小幅收涨，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3426.13 点，上涨 0.19%；深成指收于 10957.82 点，下跌 0.19%；科创 50 下跌 0.45%；创业板指下跌 0.52%，万得全 A 成交额共 16209 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 21 个收涨，其中建材、综合及房地产涨幅居前，而有色金属、非银行金融及钢铁则跌幅较大。概念方面，深海科技、乳业及油气开采等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉逆势跌超 4%

周一（3月17日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.85%，标普 500 指数涨 0.64%，纳指涨 0.31%。耐克涨超 2%，沃尔玛涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.8%，特斯拉跌超 4%，英伟达跌逾 1%。中概股普遍上涨，小牛电动涨超 29%。

新闻精要

1. 财政部：2025 年中央财政安排就业补助资金 667.4 亿元
2. 中国人民银行召开 2025 年科技工作会议
3. 统计局公布中国 1-2 月经济数据
4. 浙江发布提振和扩大消费专项行动实施方案
5. 商务部部长王文涛调研外贸企业拓内销情况
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	3426.13	6.57	0.19
深证成指	10957.82	-20.48	-0.19
沪深 300	3996.79	-9.77	-0.24
中小 100	6818.05	2.93	0.04
创业板指	2215.13	-11.59	-0.52
科创 50	1083.21	-4.90	-0.45
香港恒生	24145.57	185.59	0.77
恒生中国	8928.45	50.46	0.57
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3829.78	-11.65	-0.30
中证 500	6108.02	8.04	0.13
中证 800	4347.67	-6.32	-0.15
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3996.00	-0.79	-0.42
IF 下月	3992.00	-4.79	-0.40
IF 季后	3976.00	-20.79	-0.34
IF 半年	3930.20	-66.59	-0.35
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41841.63	353.44	0.85
纳斯达克	17808.66	54.57	0.31
日经 225	37396.52	343.42	0.93
英国 FTSE	8680.29	47.96	0.56
德国 DAX	23154.57	167.75	0.73
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.3986	-0.3377	-0.33
美元中间价	7.1688	-0.0050	-0.07
欧元/美元	1.0921	0.0041	0.38
美元/日元	149.2120	0.5720	0.38
英镑/美元	1.2990	0.0055	0.43
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3010.10	9.00	0.30
布伦特原油	70.93	0.35	0.50
LME 铜	9864.50	84.00	0.86
LME 铝	2691.00	9.50	0.35
CBOT 小麦	568.25	11.25	2.02
CBOT 玉米	460.50	2.00	0.44

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

小幅收涨 走势分化

► 市场综述

周一（3月17日）大盘小幅收涨，走势分化。截至收盘，上证综指收于3426.13点，上涨0.19%；深成指收于10957.82点，下跌0.19%；科创50下跌0.45%；创业板指下跌0.52%，万得全A成交额共16209亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有21个收涨，其中建材、综合及房地产涨幅居前，而有色金属、非银行金融及钢铁则跌幅较大。概念方面，深海科技、乳业及油气开采等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，今年前两个月，我国工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额、固定资产投资分别同比增长5.9%、5.6%、4%和4.1%，比上年全年分别加快0.1、0.4、0.5和0.9个百分点。房地产开发投资同比下降9.8%，新建商品房销售面积下降5.1%，均降幅收窄。

当日A股市场共3146只个股上涨，2062只下跌，172只持平。其中，264只个股涨超5%，61只个股跌超5%；85只个股涨停，11只个股跌停。今年开年宏观数据稳中向好，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

财政部：2025 年中央财政安排就业补助资金 667.4 亿元

人民网北京 3 月 17 日电 国务院新闻办公室今日举行新闻发布会，介绍提振消费有关情况。财政部经济建设司司长符金陵在会上表示，2025 年，中央财政安排就业补助资金 667.4 亿元。

符金陵介绍，2025 年，积极的财政政策将“持续用力、更加给力”，大力优化支出结构，进一步加大惠民生方面的支持力度，强化医疗、教育、养老、就业保障，支持提升居民消费能力。

一是支持强化就业优先政策。2025 年，中央财政安排就业补助资金 667.4 亿元，支持各地落实就业创业扶持政策，统筹相关资金资源，促进充分就业，提高就业质量。聚焦重点领域和急需紧缺的职业工种，支持加大技能人才培养力度，推动解决结构性就业矛盾。持续做好高校毕业生等重点群体的就业工作，引导鼓励企业吸纳就业。

二是支持提高基本养老和基本医疗保障水平。2025 年，支持提高城乡居民基础养老金，适当提高退休人员基本养老金。同时，居民医保人均财政补助标准达到每人每年 700 元，中央财政继续加大对城乡居民基本医疗保险的补助力度，并安排医疗救助补助资金 296.5 亿元，强化基本医保、大病保险、医疗救助三重制度综合保障。

三是支持提高基本公共卫生服务水平。2025 年，基本公共卫生服务经费财政补助标准提升到每人每年 99 元，中央财政安排基本公共卫生服务补助资金 805.5 亿元，支持兜牢人民群众健康“网底”。

四是支持重点保障教育投入。2025 年，中央财政加大中央本级教育支出和对地方的教育转移支付力度，优化教育支出结构，支持优质本科扩容和扩大学龄人口净流入地区的教育资源供给。同时，通过提高部分学生资助标准、扩大政策覆盖面，延续实施国家助学贷款免息和本金延期偿还政策，逐步推行免费学前教育等，减轻学生家庭的教育支出压力。

“此外，财政部还将继续强化资金投入，支持保障困难群众基本生活，并配合有关部门进一步完善托育和养老服务体系，积极开展育儿补贴制度研究等工作。”符金陵说。

中国人民银行召开 2025 年科技工作会议

据金融界 AI 电报，3 月 13 日至 14 日，中国人民银行召开 2025 年科技工作会议。会议认为，2024 年中国人民银行科技条线深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照行党委工作要求，开拓创新、担当作为，数字央行规划建设有序推进，科技体制机制不断健全，网络安全和数据安全管理持续加强，金融科技应用进一步深化，金融标准为民利企成效明显。会议要求，2025 年中国人民银行科技条线要坚持以党的政治建设为统领，坚定不移深化全面从严治党，从严从实抓好中央巡视整改，着力强化科技队伍建设，推动科技工作高质量发展迈上新台阶。加强业技融合，深化数据治理，推动新技术应用，强化央行履职的信息科技支撑。推进自主可控安全高效的金融基础设施体系建设，维护网络安全和数据安全。加快金融数字化智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域应用。扎实做好有关领域“十四五”规划收官和“十五五”规划编制工作，围绕金融“五篇大文章”加大标准供给与实施力度，推动金融标准国际化跃升。

统计局公布中国 1-2 月经济数据

香港万得通讯社报道，国家统计局公布的数据显示，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 5.9%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。

中国 1-2 月社会消费品零售总额 83731 亿元，同比增长 4.0%。其中，除汽车以外的消费品零售额 76838 亿元，增长 4.8%。

中国 1-2 月房地产开发投资同比下降 9.8%；新建商品房销售面积下降 5.1%，其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点；新建商品房销售额下降 2.6%，其中住宅销售额下降 0.4%，降幅收窄 17.2 个百分点；房地产开发企业到位资金同比下降 3.6%。2 月份，国房景气指数为 93.80。

中国 1-2 月固定资产投资（不含农户）52619 亿元，同比增长 4.1%（按可比口径计算），增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。其中，民间固定资产投资 26717 亿元，总量与去年同期基本持平。从环比看，2 月固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。

中国 1-2 月份全国城镇调查失业率平均值为 5.3%；2 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%。

浙江发布提振和扩大消费专项行动实施方案

新华社杭州 3 月 17 日电 根据浙江省人民政府办公厅 16 日公布的《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》，浙江在结婚生育、优学优教、医疗保障、养老助老等方面，实施居民减负行动。

在结婚生育方面，根据国家部署，浙江将建立实施生育补贴制度，为符合条件的生育家庭发放生育补贴；鼓励有条件的地方发放结婚消费券、托育券，开展普惠托育基本公共服务。

在优学优教方面，浙江将深入推进山区海岛“县中崛起”；探索逐步扩大免费教育范围。2025 年，浙江计划新增公办普通高中新生学位 2 万个，为持有居住证的农民工随迁子女 100%提供义务教育公办学位。

在医疗保障方面，浙江将为全省重点人群免费开展结直肠癌筛查；为全省 60 周岁以上老年人免费接种流感疫苗；提高城乡居民医保财政补助标准。2025 年，浙江计划公共场所自动体外除颤器（AED）配置率达到每 10 万人 45 台。

在养老助老方面，根据国家部署，浙江适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金；扩大电子产品、旅游、养老金融、老年教育、居家守护等领域适老产品供给，拓展老年旅游保险业务，推动消费设施适老化改造；推进养老服务“爱心卡”拓面，优化助餐、助洁、助急等服务，2025 年计划为 60 周岁以上老年人累计办理“爱心卡”350 万张以上。

商务部部长王文涛调研外贸企业拓内销情况

据商务部网站，3 月 16 日下午，王文涛部长在上海调研内外贸一体化工作，了解外贸产品拓内销情况。商务部副部长盛秋平，上海市委常委、副市长华源一同调研。

王文涛指出，面对复杂性、严峻性、不确定性上升的外部环境，国内市场是外贸企业的坚强后盾。要加快推进内外贸一体化，更好发挥超大国内市场优

势，以国内大循环的稳定性和确定性，助力企业应对外部冲击。外贸企业要坚定信心，不断创新、提升品质，在积极开拓多元化国际市场的同时，更好利用国内市场，实现在两个市场协调发展、顺畅切换、相互促进。今年，商务部将举办“外贸优品中华行”活动，搭建外贸企业拓内销平台，促进内外贸渠道对接、品牌对接、产销对接、标准对接。

王文涛还调研了首发经济和离境退税相关情况。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，央行上海总部：1月末，上海本外币贷款余额 12.52 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末高 0.3 个百分点。人民币贷款余额 11.95 万亿元，同比增长 10.8%，增速比上月末高 0.3 个百分点；外币贷款余额 792 亿美元，同比下降 3.7%，增速比上月末低 0.8 个百分点。

美国 2 月零售销售环比升 0.2%，不及预期的 0.6%，1 月份修正后为下降 1.2%，创 2021 年 7 月以来的最大降幅。

美国 3 月全国住宅建筑商协会（NAHB）房产市场指数下降 3 点至 39，跌至七个月低点。

美国 3 月纽约联储制造业指数-20，为 2024 年 1 月以来新低，预期-0.75，前值 5.7。

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

彭斌、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