

市场研究部证券研究报告

2025年3月19日

## 国内市场综述

### 窄幅震荡 小幅收涨

周二（3月18日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3429.76点，上涨0.11%；深成指收于11014.75点，上涨0.52%；科创50上涨0.61%；创业板指上涨0.61%，万得全A成交额共15642亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个收涨，其中家电、有色金属及通信涨幅居前，而食品饮料、煤炭及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、充电桩及工业母机等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收跌，特斯拉跌超5%

周二（3月18日），美国三大股指全线收跌，道指跌0.62%，标普500指数跌1.07%，纳指跌1.71%。万得美国科技七巨头指数跌2.15%，特斯拉跌超5%，脸书跌逾3%。中概股涨跌不一，虎牙直播跌逾18%。

## 新闻精要

1. 习近平在贵州考察时强调 坚持以高质量发展统揽全局 在中国式现代化进程中展现贵州新风采
2. 部分银行消费贷利率已降至2.49% 刷出年内新低
3. 证监会就《中国证监会派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见
4. 李家超回应李嘉诚拟出售港口
5. 普京特朗普，通话内容公开
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	3429.76	3.63	0.11
深证成指	11014.75	56.93	0.52
沪深300	4007.72	10.94	0.27
中小100	6847.32	29.28	0.43
创业板指	2228.64	13.52	0.61
科创50	1089.83	6.61	0.61
香港恒生	24740.57	595.00	2.46
恒生中国	9177.80	249.35	2.79

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3845.82	16.04	0.42
中证500	6133.30	25.28	0.41
中证800	4361.17	13.50	0.31

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4005.60	-2.12	0.24
IF下月	4002.00	-5.72	0.25
IF季后	3982.20	-25.52	0.16
IF半年	3934.40	-73.32	0.11

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41581.31	-260.32	-0.62
纳斯达克	17504.12	-304.54	-1.71
日经225	37845.42	448.90	1.20
英国FTSE	8705.23	24.94	0.29
德国DAX	23380.70	226.13	0.98

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	103.2537	-0.1449	-0.14
美元中间价	7.1733	0.0045	0.06
欧元/美元	1.0945	0.0024	0.22
美元/日元	149.2925	0.0805	0.05
英镑/美元	1.3002	0.0012	0.09

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	3041.70	35.60	1.18
布伦特原油	70.42	-0.65	-0.91
LME铜	9902.00	40.50	0.41
LME铝	2651.00	-36.00	-1.34
CBOT小麦	564.00	-4.50	-0.79
CBOT玉米	457.75	-3.25	-0.70

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 窄幅震荡 小幅收涨

#### ► 市场综述

周二（3月18日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3429.76点，上涨0.11%；深成指收于11014.75点，上涨0.52%；科创50上涨0.61%；创业板指上涨0.61%，万得全A成交额共15642亿元，较前一日继续下降。

行业方面，30个中信一级行业有17个收涨，其中家电、有色金属及通信涨幅居前，而食品饮料、煤炭及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、充电桩及工业母机等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

国家主席习近平在贵州考察时强调，要加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，做强做优数字经济、新能源等产业。坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。

当日A股市场共2985只个股上涨，2199只下跌，203只持平。其中，256只个股涨超5%，37只个股跌超5%；80只个股涨停，13只个股跌停。昨日港股大涨，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 习近平在贵州考察时强调 坚持以高质量发展统揽全局 在中国式现代化进程中展现贵州新风采

新华社贵阳3月18日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在贵州考察时强调，贵州要认真落实党中央关于西部大开发和长江经济带发展的战略部署，坚持以高质量发展统揽全局，以进一步全面深化改革开放为动力，坚定信心、苦干实干，稳中求进、善作善成，在中国式现代化进程中展现贵州新风采。

3月17日至18日，习近平在贵州省委书记徐麟和省长李炳军陪同下，先后到黔东南苗族侗族自治州、贵阳市等地考察调研。

17日下午，习近平来到黔东南州黎平县肇兴侗寨考察。寨门口，身着民族盛装的村民唱起侗族大歌欢迎总书记。习近平饶有兴致地听取侗族大歌的艺术起源、曲调特点、演唱形式等方面介绍。随后，沿着村寨路道察看侗寨风貌和旅游商铺，不时驻足与店主、游客、村民互动交谈。在侗族文化展示中心，他详细了解侗族历史、风俗和服饰、建筑等特色文化保护传承情况。在侗乡特色产业基地，他观看蜡染工艺流程，对蜡染合作社坚持顾客至上、质量第一的经营理念给予肯定。习近平指出，少数民族文化是中华文化不可或缺的组成部分，既要保护有形的村落、民居、特色建筑风貌，传承无形的非物质文化遗产，又要推动其创造性转化、创新性发展，让民族特色在利用中更加鲜亮，不断焕发新的光彩。

在信团鼓楼，习近平同村干部和村民代表围坐一起亲切交流。大家争相向总书记讲述近年来村寨发生的可喜变化。习近平表示，看到侗寨保护得这么好，侗族群众生活幸福，感到很欣慰。他指出，办好老百姓的事，关键在于加强农村基层党组织建设，发挥党支部战斗堡垒作用和党员先锋模范作用，带领群众发展经济、搞好乡村治理。

从鼓楼起身，村民们纷纷簇拥过来，热烈鼓掌，高声向总书记问好。习近平高兴地回应说，侗族人民朴实、勤劳、有文化、有智慧，希望大家在中国式现代化进程中把乡村振兴搞得更好，祝愿大家的日子越过越红火。离开侗寨时，侗族群众深情地唱起《侗歌声声唱给党》，表达对总书记的热爱和依依不舍。习近平频频挥手，同乡亲们道别。

18日上午，习近平听取贵州省委和省政府工作汇报，对贵州各方面取得的

成绩给予肯定，对下一步工作提出要求。

习近平指出，高质量发展是中国式现代化的必然要求。贵州要下定决心、勇于探索，坚持以实体经济为根基，强化创新驱动，统筹新旧动能转换，加快传统产业转型升级，积极发展战略性新兴产业，做强做优数字经济、新能源等产业。要保持定力和耐心，科学决策，精准施策，处理好速度和效益的关系，实现质的有效提升和量的合理增长。要保护好生态环境，努力把生态优势转化为发展优势。

习近平强调，一个地方的发展活力同营商环境密切相关。贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争，为全社会创新创业营造稳定公平透明、可预期的环境。优化营商环境要一手抓改革，打通制约高质量发展的堵点卡点；一手抓干部教育管理，引导干部增强大局意识、服务意识、诚信意识、廉洁意识。开放也是重要的营商环境。贵州要用好西部陆海新通道建设机遇，积极对接粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈建设，主动融入陆海内外联动、东西双向互济的全面开放格局。

习近平指出，贵州要从自身实际出发，扎实推进以县城为重要载体的城镇化建设，推动兴业、强县、富民一体发展。要立足县域产业基础，注重分工协作，错位发展、串珠成链。要因地制宜发展现代山地特色高效农业，培育具有持久市场竞争力的特色主导产业。要完善利益联结机制，在产业发展中促进群众增收致富。对农村低收入人口要建立统一监测、分类帮扶机制，把民生底线兜牢。

习近平强调，贵州历史底蕴深厚，红色文化丰富，民族文化多姿多彩，要利用这一优势，增强文化自信、化风育人，助推经济社会发展。对民族特色村寨、传统村落和历史文化名村名镇，对革命战争时期留下的红色旧址，要加强系统性保护。要坚持移风易俗，积极培育文明新风。要深化文旅体融合，丰富旅游业态，打造“多彩贵州”文旅新品牌。

习近平指出，推动高质量发展，必须毫不动摇坚持党的领导、加强党的建设。党中央决定在全党开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，这是今年党建工作的重点任务。各级党组织要精心组织实施，推动党员、干部增强定力、养成习惯，以优良作风凝心聚力、干事创业。要坚持党性党风党纪一起抓、正风肃纪反腐相贯通，在铲除腐败滋生的土壤和条件上常抓不懈。要弘扬长征精神和遵义会议精神，以昂扬斗志走好新时代的长征路。

中共中央政治局常委、中央办公厅主任蔡奇陪同考察。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察。

## 部分银行消费贷利率已降至 2.49% 刷出年内新低

财联社 3 月 18 日电，财联社记者 3 月 18 日从业内了解到，北京银行“消费京 e 贷”为部分客户发放限时优惠券后利率可降至年化 2.5%，宁波银行“宁来花·直接贷”叠加专享优惠券后利率最低可降至年化 2.49%。开年以来银行消费贷市场竞争激烈，利率下行趋势明显，相关产品利率已经接连跌破“2.6”、“2.5”两大关口。

## 证监会就《中国证监会派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见

香港万得通讯社报道，证监会就《中国证监会派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。主要修改内容包括：一是明确派出机构根据法律、行政法规规定以及中国证监会的授权实施行政备案。二是明确派出机构对公开发行人股票并上市辅导工作的监管职能。三是明确将网络和信息安全、投资者保护、诚信监督和约束等事项纳入日常检查事项。四是明确派出机构可以按照规定审理中国证监会相关职能部门交办的案件。

## 李家超回应李嘉诚拟出售港口

据香港特别行政区政府新闻公报，3 月 18 日，香港特区行政长官李家超在出席行政会议前对该事件进行回应。

李家超表示：“我对这件事有三点看法。第一，社会就事件有很多议论，这反映社会对事件的关切，这些关切值得重视。第二，特区政府要求外国政府为企业，包括香港企业提供公平、公正的环境，我们反对在国际经贸关系中使用胁迫或者施压的手段。第三，任何交易必须符合法律和规则的要求。特区会依法、依规处理。”

据观察者网，当被追问港府是否可动用《香港国安法》阻止交易，李家超重申，任何交易要符合法律法规，港府依规处理。

日前，国务院港澳办网站连续转载《大公报》关于香港长和出售港口资产的评论文章，引发关注。

今日，长和股价盘中跳水，一度由涨至跌约 5%，目前跌幅在 4% 左右。

## 普京特朗普，通话内容公开

据央视新闻消息，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普 3 月 18 日通电话，重点讨论俄美关系正常化和乌克兰局势等问题。此次通话是继 2 月 12 日双方首次通话后的第二次直接对话，被视为俄乌冲突能否实现突破性进展的关键节点。

普京就特朗普 30 天停火提议提条件

俄罗斯克里姆林宫网站 18 日通报称，两国领导人围绕乌克兰局势继续进行了详细和坦诚的意见交流。

俄乌将互换 175 名被俘人员

普京向特朗普通报，19 日俄乌双方将互换 175 名被俘人员。

普京表示，俄方支持以和平方式解决冲突，俄方愿同美方伙伴共同制定可行的调解方案，该方案应具有综合、稳定和长期等性质，同时必须考虑消除危机根本原因的绝对必要性以及俄罗斯在安全领域的合法利益。

俄方支持俄乌 30 天内不攻击对方能源基础设施提议

会谈中，特朗普提议俄乌双方相互承诺 30 天内不攻击能源基础设施目标。

普京对此倡议作出积极回应，并已立即向俄军下达相关指令。

俄方强调解决俄乌问题关键前提是停止对乌军援

在通话中，针对美方提出的 30 天停火倡议，俄方强调若干关键条件：需对全线停火实施有效监督、必须停止乌克兰境内的强制动员及武装部队重新武装。俄方同时指出乌克兰政权存在重大失信风险，该政权已多次破坏既有协议。特别提请关注乌克兰武装分子在库尔斯克州针对平民实施的野蛮恐怖主义行径。

俄方强调，防止冲突升级和推进政治外交解决的关键前提是，完全停止对乌方的外国军事援助和情报支持。

俄方称若乌军投降 将给予人道待遇

就特朗普近期呼吁“保全库尔斯克州被围乌军士兵生命”的表态，普京表

示，俄方愿秉持人道主义原则，承诺若乌军投降，将根据俄法律和国际法准则保障其生命权并给予人道待遇。

俄方同意就黑海航运安全倡议开始谈判

普京对特朗普提出的有关黑海航运安全倡议作出建设性回应。

双方同意就此开始谈判，以明确倡议具体细节。

俄美将加强双边合作及全球安全协作

在通话中，双方表达了在俄美对世界安全与稳定负有特殊责任的背景下实现双边关系正常化的共同意愿。双方讨论了一系列旨在推动未来经济与能源领域互利合作的想法。

特朗普支持普京提出的在美国和俄罗斯举办由 NHL 和 KHL 球员组成的俄美冰球比赛的建议。

普京与特朗普还讨论了其他国际议题，包括中东和红海地区局势。双方将共同努力稳定危机地区的局势，加强在核不扩散和全球安全问题上的协作。

两国总统同意就所有讨论议题保持沟通。

美称双方同意需结束俄乌冲突

当地时间 3 月 18 日，美国白宫发布声明表示，特朗普与普京在通话中谈及和平与停火的必要性，且都同意俄乌冲突需要以持久和平结束。双方还强调需要改善美俄双边关系。

声明表示，俄乌冲突本不该开始，且早就应该以真诚和善意的和平努力结束。两位领导人一致认为，实现和平将从能源和基础设施停火开始，以及就实施黑海海上停火、全面停火和永久和平进行技术谈判。声明称，这些谈判将在中东展开。

双方领导人认为，美俄双边关系改善的未来将带来巨大的好处。

双方还进一步讨论了阻止战略武器扩散的必要性，并将与其他国家合作确保尽可能广泛地实施。

特朗普盛赞此次与普京的交谈

通话结束后，特朗普当天在其社交媒体平台“真实社交”上发文表示，他当日与俄罗斯总统普京的电话交谈“非常好且富有成效”。

他表示，双方同意俄乌同时放弃袭击对方能源基础设施的提议，且同意将迅速努力实现全面停火，最终结束俄罗斯和乌克兰之间的冲突。

特朗普表示，双方讨论了和平协议的许多要素，俄罗斯总统普京和乌克兰总统泽连斯基都希望结束这场战争。他希望能完成这项工作。

当地时间 18 日，泽连斯基表示期待与特朗普通话，希望从特朗普那里了解其与普京通话的细节。

泽连斯基称，乌克兰将支持美国提出的关于停止打击能源设施的提议。但如果俄罗斯打击乌克兰的能源设施，乌方会做出回应。

此外，泽连斯基就库尔斯克局势表示，乌军仍驻扎在库尔斯克地区，“只要乌克兰需要这次行动，他们就会一直驻扎在那里”。

谈及冲突结束的前景，泽连斯基称，乌克兰已准备好采取必要步骤，但目前俄罗斯需要展示诚意。泽连斯基认为是俄罗斯需要并且还在拖延冲突。

泽连斯基表示，他尚未与美国总统通话。只有在通话后，才能明确具体会支持哪些提议。泽连斯基强调，没有乌克兰参与的关于乌克兰问题的谈判不会取得成果。

泽连斯基还希望特朗普能够意识到，俄罗斯计划在扎波罗热、乌克兰东部、哈尔科夫和苏梅方向发动进攻行动，以便最大限度地向乌克兰施压，然后以强势姿态提出最后通牒。

泽连斯基同时证实乌克兰与俄罗斯即将进行换俘。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，纽约联储 3 月份服务业商业活动指数降至-19.3，创出逾一年低点。企业景气指数从上月的-35.6 降至-51.7，为 2021 年以来最低水平。

美国 2 月工业产出环比升 0.7%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；制造业产出环比升 0.9%，预期升 0.3%，前值升 0.1%。

美国 2 月进口物价指数环比升 0.4%，预期降 0.1%，前值升 0.4%；出口物价指数环比升 0.1%，预期降 0.2%，前值升 1.3%。

美国 2 月新屋开工总数年化 150.1 万户，预期 137.5 万，前值 135 万；营建许可总数 145.6 万户，预期 145 万，前值 147.3 万。

日本劳工部公布数据显示，2024 年，日本全职员工的平均月薪同比增长 3.8%，达到 33.04 万日元，为 1991 年以来的最大增幅。

欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数 39.8，前值 24.2。德国 3 月 ZEW 经济景气指数 51.6，前值 26。

加拿大 2 月 CPI 同比上涨 2.6%，为去年 6 月以来最高涨幅。环比为上涨 1.1%，创近三年来最大涨幅。

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](http://www.crsec.com.cn)