

市场研究部证券研究报告

2025年3月27日

## 国内市场综述

### 横盘整理 小幅收跌

周三（3月26日）大盘横盘整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3368.7点，下跌0.04%；深成指收于10643.82点，下跌0.05%；科创50下跌0.26%；创业板指下跌0.26%，万得全A成交额共11802亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有22个上涨，其中综合、农林牧渔及汽车涨幅较大，而银行、有色金属及钢铁则跌幅居前。概念方面，鸡产业、工业母机及稀土等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收跌，英伟达跌超5%

周三（3月26日），美国三大股指全线收跌，道指跌0.31%，标普500指数跌1.12%，纳指跌2.04%。英伟达跌超5%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌2.82%。中概股多数上涨，世纪互联涨近5%。

## 新闻精要

1. 何立峰与美贸易代表格里尔举行视频通话
2. 全国碳排放权交易市场迎来首次扩围
3. 教育部印发《全国校外教育培训监管与服务综合平台应用管理办法》
4. 上海：到2027年本市智算云产业规模力争突破2000亿元
5. 三大交易所发审全线启动，IPO市场释放回暖信号
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	3368.70	-1.28	-0.04
深证成指	10643.82	-5.26	-0.05
沪深300	3919.36	-12.94	-0.33
中小100	6652.20	15.06	0.23
创业板指	2139.90	-5.58	-0.26
科创50	1029.05	-2.64	-0.26
香港恒生	23483.32	139.07	0.60
恒生中国	8654.26	38.21	0.44
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3757.70	-15.43	-0.41
中证500	5948.50	1.55	0.03
中证800	4255.72	-10.08	-0.24
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3916.20	-3.16	-0.33
IF下月	3912.60	-6.76	-0.35
IF季后	3891.80	-27.56	-0.32
IF半年	3843.40	-75.96	-0.33
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42454.79	-132.71	-0.31
纳斯达克	17899.01	-372.85	-2.04
日经225	38027.29	246.75	0.65
英国FTSE	8689.59	25.79	0.30
德国DAX	22839.03	-270.76	-1.17
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.2099	-0.0969	-0.09
美元中间价	7.1754	-0.0034	-0.05
欧元/美元	1.0791	-0.0010	-0.09
美元/日元	149.9100	-0.7810	-0.52
英镑/美元	1.2943	0.0020	0.15
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	3026.60	0.70	0.02
布伦特原油	73.35	0.96	1.33
LME铜	9907.00	-187.50	-1.86
LME铝	2605.00	-3.00	-0.12
CBOT小麦	535.50	-7.75	-1.43
CBOT玉米	451.50	-6.25	-1.37

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 横盘整理 小幅收跌

#### ► 市场综述

周三（3月26日）大盘横盘整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收于3368.7点，下跌0.04%；深成指收于10643.82点，下跌0.05%；科创50下跌0.26%；创业板指下跌0.26%，万得全A成交额共11802亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有22个上涨，其中综合、农林牧渔及汽车涨幅较大，而银行、有色金属及钢铁则跌幅居前。概念方面，鸡产业、工业母机及稀土等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话，就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。中方就美以芬太尼为由对华加征关税、有关301调查以及拟出台“对等”关税等表达严正关切。双方认为保持稳定的中美经贸关系符合两国利益，同意就彼此关心的问题继续保持沟通。

当日A股市场共3548只个股上涨，1669只下跌，174只持平。其中，248只个股涨超5%，50只个股跌超5%；92只个股涨停，12只个股跌停。特朗普加征汽车关税，或影响短期市场情绪。

## 新闻精要

### 何立峰与美贸易代表格里尔举行视频通话

央视新闻报道，3月26日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话。双方围绕落实今年1月17日中美两国元首通话达成的重要共识，就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。中方就美以芬太尼为由对华加征关税、有关301调查以及拟出台“对等”关税等表达严正关切，希望美方尽快回到通过平等协商解决双方关切的轨道上来。美方表示，双方坦诚对话很重要，可增进相互理解，有助于解决出现的问题。双方认为保持稳定的中美经贸关系符合两国利益，同意就彼此关心的问题继续保持沟通。

### 全国碳排放权交易市场迎来首次扩围

香港万得通讯社报道，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，这标志着全国碳排放权交易市场首次扩大行业覆盖范围。此次扩围后，全国碳排放权交易市场预计将新增1500家重点排放单位，覆盖全国二氧化碳排放总量占比将达到60%以上，覆盖的温室气体种类扩大到二氧化碳、四氟化碳和六氟化二碳三类。

### 教育部印发《全国校外教育培训监管与服务综合平台应用管理办法》

人民财讯3月26日电，近日，教育部印发《全国校外教育培训监管与服务综合平台应用管理办法》，《办法》明确全国平台功能定位，推进大规模应用。强调全国平台是全国统一的校外培训公共服务平台，通过一网(官方网站)三端(家长端APP、机构端APP和管理端APP)为校外培训全流程监管和服务提供技术支撑。支持家长学生通过全国平台选课、支付、退费、评价、投诉，维护自身合法权益。支持培训机构按照政策要求和技术标准直接入驻或系统接入全国平台，通过全国平台介绍、展示、售卖相关课程和服务。支持主管部门

依托全国平台开展预收费监管、风险预警、执法监督等工作，提升校外培训监管数智化水平。

### 上海：到 2027 年本市智算云产业规模力争突破 2000 亿元

人民财讯 3 月 26 日电，上海市经济和信息化委员会印发《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025—2027 年）》的通知，到 2027 年，本市智算云产业规模力争突破 2000 亿元，云边端协同、产业链条完备的生态体系基本形成。智算规模力争达到 200EFLOPS，其中自主可控算力占比超 70%；打造若干综合型智算云平台 and 一批垂直型智算云平台，形成一批智算云标杆应用；培育 1-2 家战略型企业和 20 家高成长企业，吸引国内外头部云商在沪扩大投资。

### 三大交易所发审全线启动，IPO 市场释放回暖信号

香港万得通讯社报道，三大交易所发审全线启动，IPO 市场释放回暖信号。北交所召开年内首场上市委会议，交大铁发首发过会；本月以来已有 4 家企业上会。受理端，3 月以来 IPO 新增受理企业数量已增至 5 家。注册端，多家企业从提交注册到获得注册批文，用时不足 10 天。分析人士指出，当前 A 股 IPO 呈现“结构性恢复”特征，审核重启但增量有限，效率提升且硬科技企业优先推进。

### 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，今年前 2 个月我国电信业务收入累计完成 2950 亿元，同比增长 0.9%；电信业务总量增长 7.6%。截至 2 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.75 亿户，比上年末净增 493.6 万户。

英国 2 月 CPI 意外降温，当月 CPI 同比升 2.8%，市场预期为持平于 3%。当月零售物价指数升幅也低于市场预期。货币市场增加对英国央行降息的押注。

美国 2 月耐用品订单初值环比升 0.9%，预期下降 1%，前值上修至增长 3.3%。

不含国防和飞机的耐用品订单则下降 0.3%，为四个月来首次下降。

越南宣布将削减对包括液化天然气、汽车等在内的部分美国产品的关税，并决定批准星链卫星互联网服务在该国试运行，以争取避免美国关税的打击。

澳大利亚 2 月加权 CPI 同比升 2.4%，此前市场预期为持平于 2.5%。经济学家指出，澳大利亚通胀告一段落，但澳洲联储或推迟至 5 月降息。

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)