

## 中央一号文件首提农业新质生产力，阿里官宣加码 AI 投入

## 宏观策略周报

## 投资要点

## ➤ 资讯要闻

- 2月23日，《中共中央、国务院关于进一步深化农村改革，扎实推进乡村全面振兴的意见》对外发布。这是党的十八大以来第13个指导“三农”工作的中央一号文件。本次文件首提农业新质生产力，强调支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景。
- 2月24日，阿里巴巴集团CEO吴泳铭宣布，未来三年，阿里将投入超过3800亿元，用于建设云和AI硬件基础设施，总额超过过去十年总和。阿里这笔投入发生在两个重要时点之后。一是国内AI产业爆发；二是民营企业座谈会召开。吴泳铭表示：“AI爆发远超预期，国内科技产业方兴未艾，潜力巨大。阿里巴巴将不遗余力加速云和AI硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。”
- 2月25日，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.20%，最低投标利率1.80%，中标利率2.00%。操作后，中期借贷便利余额为40940亿元。
- 2月27日，美国总统特朗普宣布，其提议对墨西哥和加拿大的进口商品征收的关税将于3月4日正式生效，同时，对中国商品的关税也将在同一天额外增加10%。

## ➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线收跌，申万一级行业中，钢铁行业涨幅最大为5.3%。

两会临近，我们认为2025年两会政策主线将围绕“稳增长、扩内需、强科技”展开，建议关注政策敏感度高、产业趋势明确的领域，如智能驾驶、消费复苏、新基建等，同时平衡估值与业绩确定性。投资者可结合两会期间政策细则发布，动态调整布局。

## ➤ 投资建议

- 1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人等。
- 2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。
- 4) 关注央国企市值管理的投资机会。
- 5) 看好黄金的中长期投资机会。

## ➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

[liuliying@yd.com.cn](mailto:liuliying@yd.com.cn)

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点.....	5
三、市场概览.....	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	6
3.两市交易额.....	7
4.本周热点板块涨跌幅.....	7
四、投资建议.....	9

## 图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	7
图 2：两市成交额情况.....	7
图 3：本周热点板块涨跌幅.....	8
表 1：主要指数涨跌幅.....	6

## 一、资讯要闻及点评

- **中央一号文件首提农业新质生产力，强调支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景**

2月23日，《中共中央、国务院关于进一步深化农村改革，扎实推进乡村全面振兴的意见》（以下简称“文件”）对外发布。这是党的十八大以来第13个指导“三农”工作的中央一号文件。

文件指出，要巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收，为推进中国式现代化提供基础支撑。

在持续增强粮食等重要农产品供给保障能力方面，文件提出深入推进粮油作物大面积单产提升行动、扶持畜牧业稳定发展、强化耕地保护和质量提升、推进农业科技力量协同攻关、加强农业防灾减灾能力建设、健全粮食生产支持政策体系、完善农产品贸易与生产协调机制、构建多元化食物供给体系、健全粮食和食物节约长效机制等九项内容。

其中，在推进农业科技力量协同攻关方面，文件提出，要以科技创新引领先进生产要素集聚，因地制宜发展农业新质生产力。瞄准加快突破关键核心技术，强化农业科研资源力量统筹，培育农业科技领军企业。

深入实施种业振兴行动，发挥“南繁硅谷”等重大农业科研平台作用，加快攻克一批突破性品种。继续推进生物育种产业化。推动农机装备高质量发展，加快国产先进适用农机装备等研发应用，推进老旧农机报废更新。支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景。

- **中共中央政治局：推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市**

中共中央政治局2月28日召开会议，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。

- **央行开展 3000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 2.00%**

2 月 25 日，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，开展 3000 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作，期限 1 年，最高投标利率 2.20%，最低投标利率 1.80%，中标利率 2.00%。操作后，中期借贷便利余额为 40940 亿元。

我们认为，春节后，资金面整体上保持了紧平衡的态势，这种状况对债市产生了显著影响，尤其是在短端抑制作用下，债市整体表现受到了较大扰动。节后资金收紧，银行资产负债压力加剧，导致其资金融出能力下滑，这背后深层次的原因是央行宽松力度有所减弱。展望未来，资金面要实质性转松，关键在于等待央行货币政策操作优化的信号。在货币配合财政以及支持经济修复的大背景下，货币政策后续仍有进一步宽松的空间。从时间点上看，预计在两会前，货币政策操作将保持相对稳定，而两会后，央行可能会加大运用更多货币政策工具的力度。在指标方面，建议更多关注股份行资金融出情况的修复，这将有助于更好地把握资金面的变化趋势。

- **阿里宣布投入 3800 亿元建设云和 AI 硬件基础设施**

2 月 24 日，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭宣布，未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。

阿里这笔投入发生在两个重要时点之后。一是国内 AI 产业爆发；二是民营企业座谈会召开。吴泳铭表示：“AI 爆发远超预期，国内科技产业方兴未艾，潜力巨大。阿里巴巴将不遗余力加速云和 AI 硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。”

阿里高管表示有三方面因素，第一，阿里在亚洲市场是重要的 AI 领域玩家，将 AI 视为几十年一遇的行业变革机遇，AI 战略的首要目标是追求实现 AGI，不断突破模型智能能力边界。AGI 的标准定义是能够完成 80% 以上的人类的能力，全球 GDP 的 50% 支出是就业者的劳动工资支出，包括脑力劳动和体力劳动。因此，阿里预判，如果实现 AGI，人工智能相关产业将会是全球最大的产业，可能影响或者替代现在 50% 左右的 GDP 构成。第二，通过云和 AI 的深度结合，阿里云将成为最重要的 AI 基础设施，并成为输出 AI 智能的最大云计算网络之一，这是阿里云的目标。第三，阿里将以开放心态在各业务中深度应用 AI，AI 技术的应用在阿里现有业务的升级上面能够提升各业务的巨大价值。

- **特朗普宣布对加、墨关税将于 3 月 4 日正式生效，对中国关税额外增加 10%**

美国总统特朗普于周四宣布，其提议对墨西哥和加拿大的进口商品征收的关税将于 3 月 4 日正式生效，同时，对中国商品的关税也将在同一天额外增加 10%。

此前，美国政府曾于 2 月 3 日暂停对墨西哥和加拿大的 25% 关税，为期一个月。然而，随着豁免期限的临近，特朗普政府在是否恢复关税的问题上曾一度引发外界困惑。周四早晨，特朗普在其社交平台 Truth Social 上发布声明，明确表示关税将如期生效。

特朗普在声明中声称，墨西哥和加拿大承诺加强边境管控，但“非法毒品仍然以极高且不可接受的水平涌入美国”。他强调，美国不能容忍这种情况持续发生，因此，除非这种情况得到遏制或显著减少，否则关税将按原计划于3月4日生效。

除了对墨西哥和加拿大恢复关税，特朗普还宣布，将对中国商品额外征收10%的关税。此前，中国商品已经面临10%的美国关税，此次调整意味着对华关税负担进一步加重。

特朗普还补充道：“4月2日的互惠关税安排仍将全面生效。”这表明，美国政府计划在4月2日进行更大范围的关税调整，涉及所有贸易伙伴。

## 二、周观点

### ● 2025年3月全国两会投资前瞻

#### （一）政策基调：稳增长与高质量发展并重

**经济目标与政策方向：**1) 地方两会加权平均GDP增速目标为5.3%，较2024年微降0.1个百分点，显示“稳中求进”的总基调，北京、上海、广东等经济大省目标设定为5%左右，为全国目标提供参考。2) 财政政策或更加积极，预计通过调增债务限额、提高赤字率、政策性金融工具（如PSL）等方式支持“两重”（重大战略、重大工程）和“两新”（新基建、新型城镇化）领域建设。3) 货币政策强调“择机降准降息”，但需平衡汇率稳定与流动性充裕，人民币汇率波动可能成为政策宽松的制约因素。

**扩内需与消费提振：**1) 地方两会普遍将扩内需列为首要任务，社零增速目标平均为5.7%，重点推动消费品以旧换新、多元消费场景创新（如“谷子经济”等二次元周边消费）。2) 政策或加码支持新能源汽车、智能家居、文旅消费等领域，推动消费从“可选”向“必选”过渡。

#### （二）重点投资领域前瞻

**科技创新与新兴产业：**1) 智能网联汽车：广州提出打造万亿级未来汽车产业集群，南沙试点智能网联汽车商业化运营，关注新能源汽车、低空飞行汽车（eVTOL）及配套产业链。2) 低轨卫星通信：九三学社建议广州牵头建设“湾区链”低轨星座，2026年前投入运营，卫星通信、航天科技企业或迎政策催化。3) AI与数字经济：地方两会强调“两新”投资（新型基础设施、工业技改），数据中心、算力网络、机器人等板块或受益。

**消费复苏与文旅升级：**1) 传统消费：家电、汽车以旧换新政策延续，叠加CPI目标下调（2%左右），必选消费（食品、日用品）性价比凸显。2) 文旅融合：关注文旅IP开发、沉浸式体验（如VR/AR应用）、免税购物等场景。3) “谷子经济”：二次元周边消费（徽章、手办等）年均增速超50%，IP版权保护、衍生品开发企业潜力较大。

**基建与绿色转型：**1) 新基建：地方投资聚焦交通、能源、水利等领域，特高压、充电桩、储能或获增量资金支持。2) 绿色产业：西部地区两会强调生态建设，风光电、环保设备、碳交易等板块政策预期升温。

### (三) 总结

2025 年两会政策主线将围绕“稳增长、扩内需、强科技”展开，建议关注政策敏感度高、产业趋势明确的领域，如智能驾驶、消费复苏、新基建等，同时平衡估值与业绩确定性。投资者可结合两会期间政策细则发布，动态调整布局。

## 三、市场概览

### 1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为-1.7%、-3.5%、-4.9%、-2.2%、-1.6%、-3.3%、-2.8%、-1.5%、-2.9%。

表 1：主要指数涨跌幅

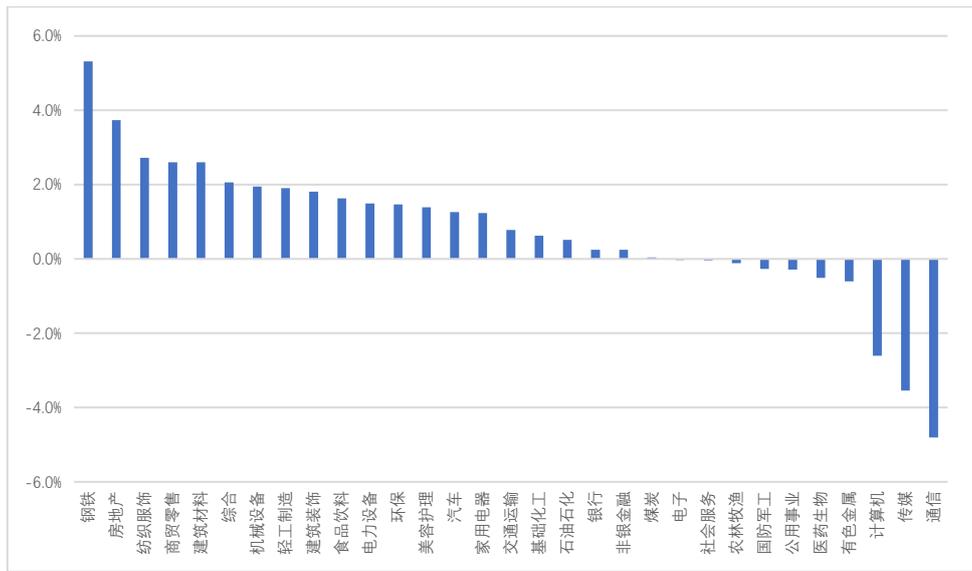
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.7%	2.2%	-0.9%	15	81.9%
399001.SZ	深证成指	-3.5%	4.5%	1.9%	26	49.2%
399006.SZ	创业板指	-4.9%	5.2%	1.3%	35	35.4%
000300.SH	沪深 300	-2.2%	1.9%	-1.1%	13	61.8%
000016.SH	上证 50	-1.6%	2.1%	-1.7%	11	68.3%
000905.SH	中证 500	-3.3%	4.8%	2.3%	29	87.9%
000852.SH	中证 1000	-2.8%	7.3%	5.2%	40	77.1%
000688.SH	科创 50	-1.5%	13.0%	9.1%	94	99.5%
000698.SH	科创 100	-2.9%	11.9%	13.0%	255	74.1%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为钢铁、房地产、纺织服饰、商贸零售、建筑材料，涨幅分别为 5.3%、3.7%、2.7%、2.6%、2.6%。

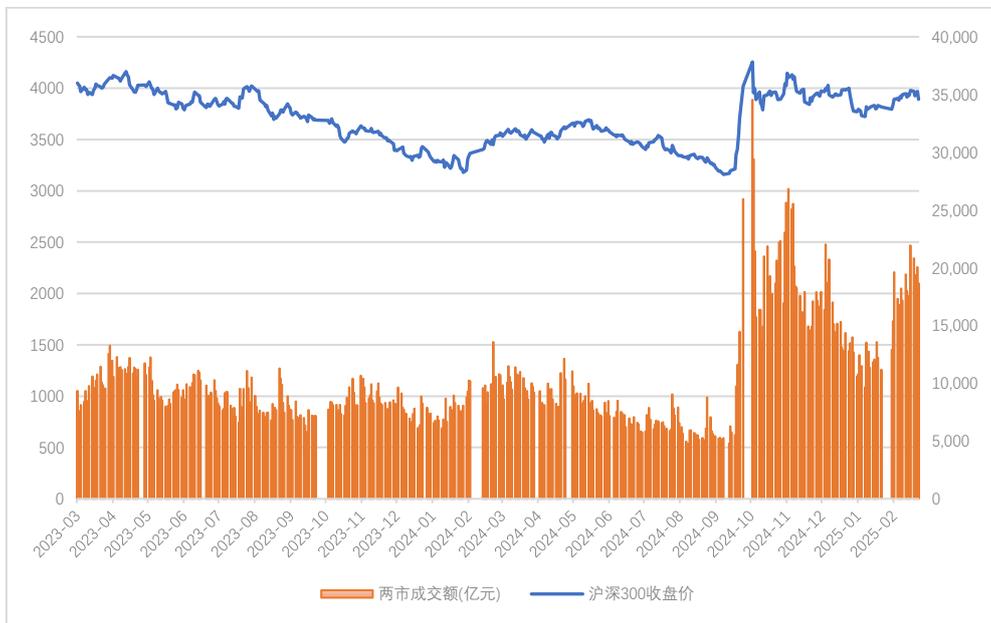
图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 3.两市交易额

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 4.本周热点板块涨跌幅

图 3：本周热点板块涨跌幅

乳业 5.68%	近端次新股 5.02%	航空运输 4.53%	食品加工 3.32%	房地产 3.13%
固态电池 3.09%	挖掘机 3.09%	钠离子电池 2.84%	饮料制造 2.45%	电池回收 2.45%
光通信 -9.35%	操作系统 -9.34%	抖音豆包 -9.38%	智能体 -9.70%	中文语料库 -9.72%
光芯片 -9.78%	微软合作商 -10.12%	拼多多合作 -10.82%	Kimi -11.79%	光模块(CP -14.44%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 四、投资建议

---

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。