

## 市场要闻

1. 今年以来股票ETF总体呈现资金净流出迹象，截止本月24日，今年以来累计净流出规模为1873亿元。点评：2025年权益市场呈现的牛市，其中一个核心支撑力量为股票ETF对股市的“托底”行为，在2025年4月初、8月初、9月中下旬以及国庆节后等时间段均呈现了显著的净流入，而同时市场或呈现显著下跌或迎来外部显著利空消息，在ETF资金有效对冲了盘中的负面情绪，对市场形成了有效的支撑作用。今年以来市场资金风格发生切换，截止24日，万得全A指数年内累计涨幅为6.53%，同时伴随着股票ETF的显著流出，显示出市场多做情绪阶段性高涨，对ETF的依赖显著降低。另外虽然ETF累计资金呈现流出，但在2月首周股指承压时阶段性净流入，可以认为仍然对市场有“托底”意愿。
2. 国际方面，1) 德国总理弗里德里希·默茨于2月25日至26日对中国进行首次正式访问，包含30位德国经济界代表的高级别代表团随行。2) 美国贸易代表格里尔近日表示，将继续推进对中国履行中美第一阶段经贸协议情况301调查，并可能采取关税措施。点评：中美全面博弈从未停止，美国内部的财政问题等因素导致关税政策从未被白宫放弃。在此背景下中国与欧洲、东盟等地区的全方位往来值得特别关注。在应对来自美方的不确定因素上，欧洲需要与中国合作。

## 市场回顾

- 1) 2月25日上证指数涨幅0.72%，深圳成指涨幅1.29%，两市成交金额合计24625.48亿元，较前一交易日放量2604.86亿元。创业板指涨幅1.41%，科创50涨幅0.54%。
- 2) 国际方面，日经225、韩国综合指数涨幅居前，分别为2.2%、1.91%。美股三大股指收涨，纳斯达克指数涨幅1.26%、标普500涨幅0.81%、道琼斯工业平均涨幅0.63%。欧洲方面，英国富时100涨幅1.18%，德国DAX指数涨幅0.76%，法国CAC40收涨0.47%。港股方面，恒生指数收涨0.66%、恒生科技收跌0.19%。
- 3) 中证10Y国债到期收益率1.8195%，变动+1.42BP，银行间R001、R007当日均价分别为1.4652%、1.5869%。
- 4) 板块方面，钢铁、有色金属、建筑材料涨幅居前，分别为4.69%、3.48%、2.75%；仅银行、传媒两个板块收跌，跌幅分别为0.46%、1.15%。
- 5) 美元指数收于97.6594，涨幅-0.24%，美元兑离岸人民币汇率收于6.8544，离岸人民币升值254个基点。

## 利率汇率

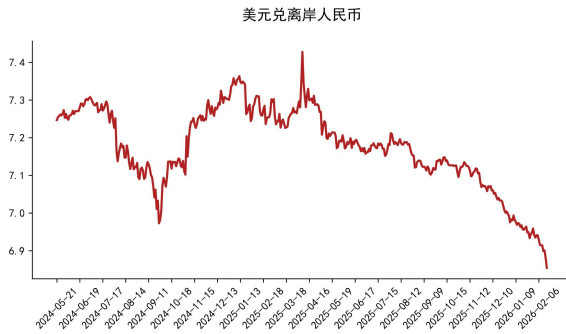
图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.82, 变动-0.42BP



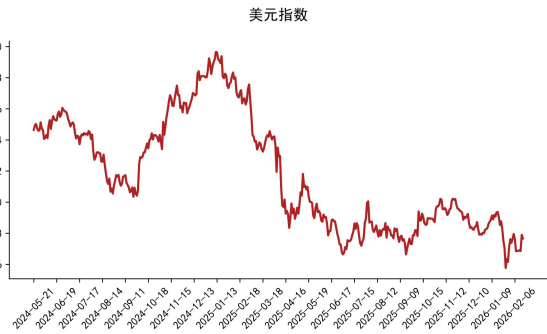
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.507, 变动-4.79BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8544, 变动-0.37%

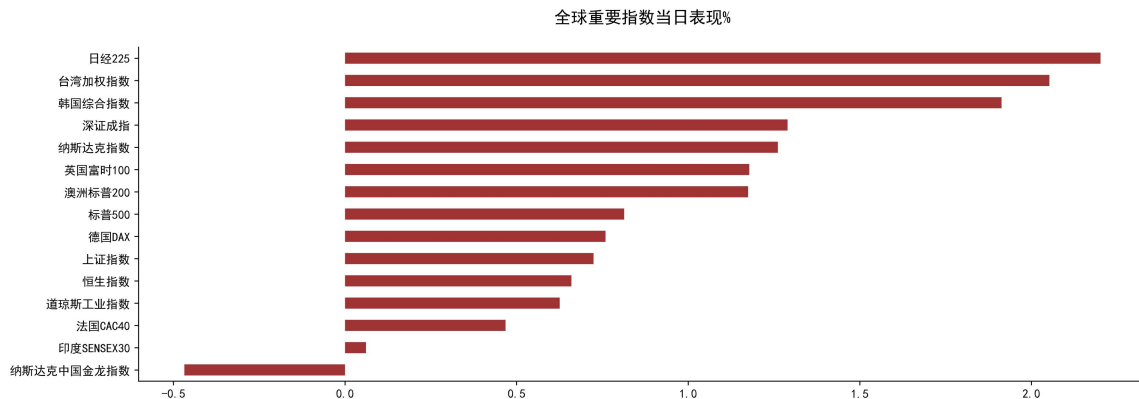


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 97.66, 变动-0.24%



## 全球重要市场

图表 5: 全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

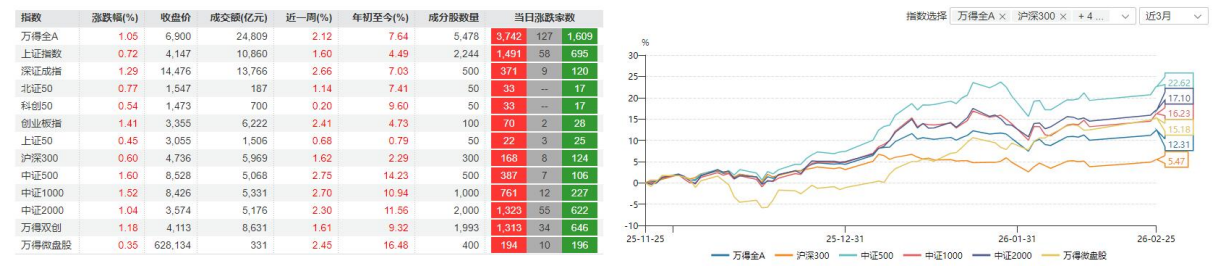
## A 股市场

图表 6: A 股市场概览

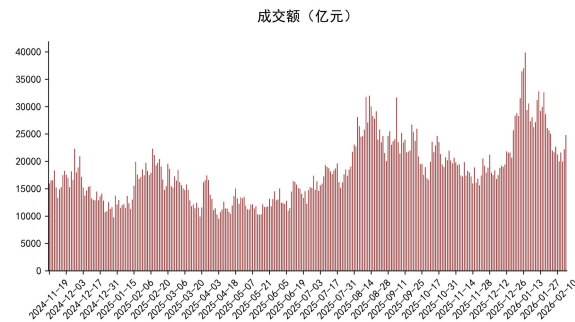
二级市场速览 (更新时间: 2026-02-25)

A股总市值		成交		估值		融资		融券	
总市值	116.13 万亿	今年累计	88.18 万亿	PE(TTM)	23.64x	余额	-- 亿	余额	-- 亿
较年初	+7.38 万亿	日均成交	27,557.50 亿	PB(MRQ)	6.24x	较一月前	-27,061.41 亿	较一月前	-173.35 亿

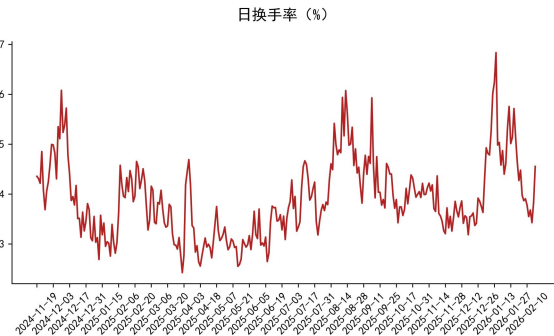
### 市场表现



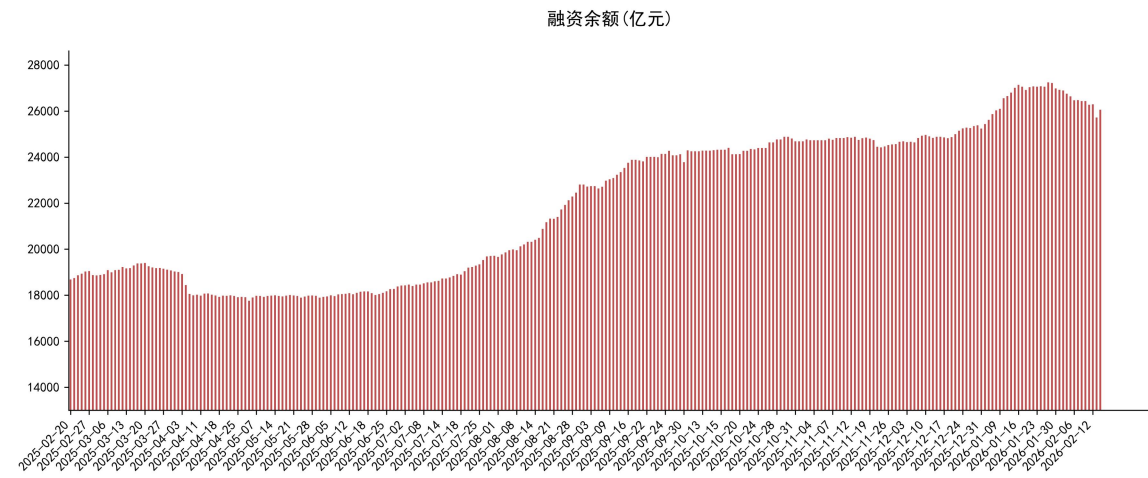
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 24809 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.55%



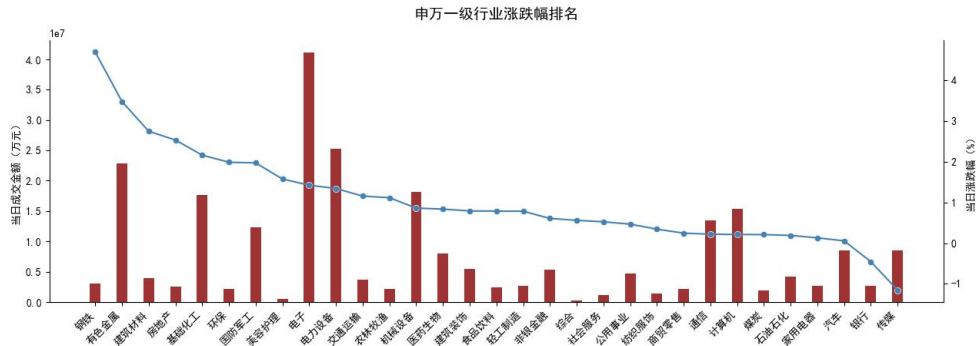
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26062 亿元 (数据截至 2026-02-24)



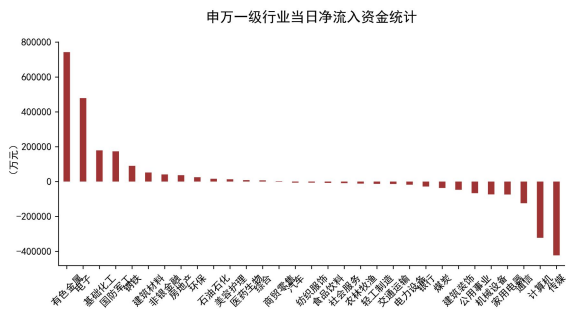
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

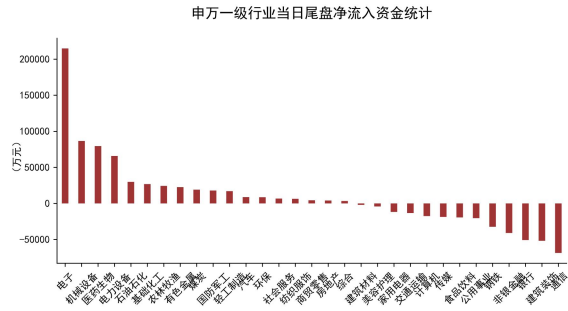
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为钢铁、有色金属、建筑材料



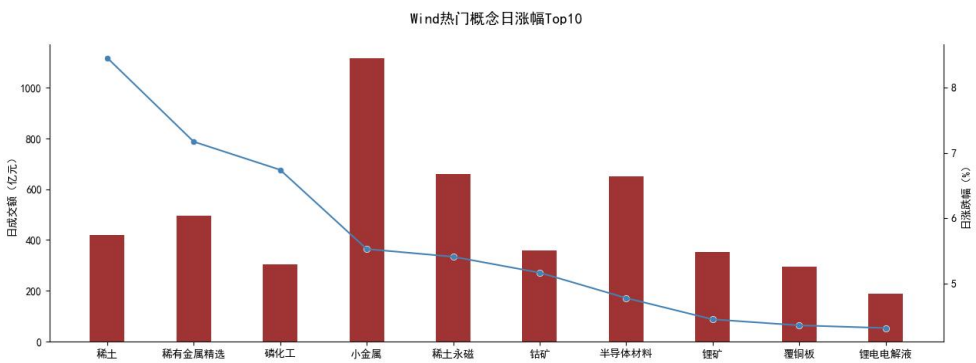
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为有色金属、电子、基础化工



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、机械设备、医药生物



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为稀土、稀有金属精选、磷化工



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 风险提示

- 1、政策力度不及预期;
- 2、房地产市场调整超预期;
- 3、中美紧张关系升温。

## 信息披露

### 研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

### 研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

### 免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。