

# 三大指数集体收涨

——2月25日A股市场点评

## 中山证券研究所

分析师：唐晋荣  
登记编号：S0290517120002  
邮箱：[tangjr@zsq.com](mailto:tangjr@zsq.com)

分析师：方鹏飞  
登记编号：S0290519010001  
邮箱：[fangpf@zsq.com](mailto:fangpf@zsq.com)

分析师：葛淼  
登记编号：S0290521120001  
邮箱：[gemiao@zsq.com](mailto:gemiao@zsq.com)

## 1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.72	北证50	0.77
深证成指	1.29	万得全A	1.05
沪深300	0.60	中证500	1.60
科创50	0.54	红利指数	0.25

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
钢铁(申万)	4.69	传媒(申万)	-1.15
有色金属(申万)	3.48	银行(申万)	-0.46
建筑材料(申万)	2.75	汽车(申万)	0.06
房地产(申万)	2.53	家用电器(申万)	0.13
基础化工(申万)	2.16	石油石化(申万)	0.19
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
稀土指数	8.45	光通信指数	-1.41
稀有金属精选指数	7.17	光电路交换机(OCS)指数	-1.27
磷化工指数	6.74	DeepSeek指数	-1.25
小金属指数	5.53	培育钻石指数	-1.05
稀土永磁指数	5.41	短剧游戏指数	-1.05

资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 事件解读

据财联社消息，为更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，2月25日，上海市住房和城乡建设管理委等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，明确进一步调减住房限购政策。具体包括：一是缩短非沪籍居民购买外环内住房所需缴纳社保或个税年限。对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满1年及以上。二是符合条件非沪籍居民可在外环内增购1套住房。对在本市缴纳社会保险或个人所得税满3年及以上的非本市户籍居民家庭或成年单身人士，在执行现有住房限购政策基础上，可在外环内增购1套住房。三是符合条件的持《上海市居住证》群体可在本市购买住房。对持《上海市居住证》满5年及以上的非沪籍居民家庭或成年单身人士，在本市限购1套住房，无需提供缴纳社保或个税证明。此外，该通知还明确优化住房公积金贷款政策、完善个人住房房产税政策。该政策有助于稳定房地产市场预期，促进成交量稳步释放。

据中新社消息，中国国家外汇管理局公布的统计数据显示，2026年1月，银行结汇2863亿美元，售汇2065亿美元，结售汇顺差798亿美元。1月，银行结售汇顺差、企业和个人等非银行部门跨境资金净流入较上月分别下降20%和28%。岁末年初企业收款和结汇增加较快，随着季节性需求逐步释放，近期企业收款和结汇增长放缓。从主要渠道看，货物贸易项下资金净流入较上月下降27%，服务贸易项下资金净流出增长23%，证券投资项下资金净流入保持稳定。结售汇顺差虽环比下降，但仍处历史较高水平，跨境资金流动更趋稳定，为人民币汇率提供支撑。

据财联社消息，2月24日24时国内成品油零售调价将开启上调窗口。据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（2月3日—2月23日）国际油价震荡上行。2月24日24时起，国内汽、柴油零售限价每吨分别上调175元、170元。受美国-伊朗关系紧张影响，国际石油价格震荡上行。伊朗的石油储量为全球第三大，其还控制着能源贸易中最重要的石油运输航道之一——霍尔木兹海峡。美国-伊朗关系紧张加剧地缘风险溢价，短期支撑油价。宏观层面，调价将推升交通运输及化工行业成本，对CPI形成温和通胀压力，但整体可控。

### 3. 市场展望

2月25日，A股三大指数集体上涨，中小创表现强于主板，市场呈现普涨格局，成交额显著放量，资金入场积极性提升。盘面上，周期板块成为核心驱动力，化工、有色金属（稀土、小金属）、钢铁等板块领涨，房地产、建材等政策敏感板块同步走强；而前期热门的AI应用、影视院线等板块调整明显。

下一交易日市场有望延续结构性行情，核心驱动因素包括：一是周期板块盈利修复预期强化，商品价格上涨与政策支持形成共振；二是春季开工旺季临近，内需回暖预期支撑顺周期板块；三是外围市场情绪回暖提供正面反馈。不过需注意短期涨幅较大板块的获利回吐压力，以及金融板块表现对指数的拖累影响。

**风险提示：海外需求不及预期，地缘博弈加剧，内需修复进展不及预期。**

## 分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;  
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;  
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

## 投资评级的说明

### 一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

### 一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

## 要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。