

## 国内市场综述

### 震荡攀升 上涨延续

周三（3月25日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3931.84点，上涨1.3%；深成指收于13801点，上涨1.95%；科创50上涨1.91%；创业板指上涨2.01%，万得全A成交额共21929亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个上涨，其中电子、消费者服务及纺织服装涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌，概念方面，两岸融合、光通信及东数西算等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指全线收涨，ARM涨超16%

周三（3月25日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.66%，标普500指数涨0.54%，纳指涨0.77%。宣伟、默克涨超2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.8%，亚马逊涨超2%，英伟达涨近2%。芯片股多数上涨，ARM涨超16%，超威半导体涨逾7%。纳斯达克中国金龙指数涨1.86%，京东集团涨超8%。

## 新闻精要

1. 国务院总理李强同荷兰首相耶滕通电话
2. 国家超算互联网单用户免费词元（Tokens）额度升至3000万
3. 中国商务部：墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒
4. 中远海运集运：恢复远东至中东多国新订舱业务
5. 美伊谈判扑朔迷离 双方各执一词
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3931.84	50.56	1.30
深证成指	13801.00	264.45	1.95
沪深300	4537.47	62.74	1.40
中小100	8375.82	175.34	2.14
创业板指	3316.97	65.43	2.01
科创50	1315.41	24.62	1.91
香港恒生	25335.95	272.24	1.09
恒生中国	8582.74	83.21	0.98
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4421.45	62.78	1.44
中证500	7767.67	170.29	2.24
中证800	5090.78	82.07	1.64
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4505.60	-31.87	1.26
IF下月	4487.80	-49.67	1.37
IF季后	4450.00	-87.47	1.40
IF半年	4364.40	-173.07	1.38
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	46429.49	305.43	0.66
纳斯达克	21929.83	167.94	0.77
日经225	53749.62	1497.34	2.87
英国FTSE	10106.84	141.68	1.42
德国DAX	22957.08	320.17	1.41
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.6329	0.4046	0.41
美元中间价	6.8911	-0.0032	-0.05
欧元/美元	1.1560	-0.0048	-0.41
美元/日元	159.4670	0.7475	0.47
英镑/美元	1.3366	-0.0045	-0.34
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	4503.30	101.30	2.30
布伦特原油	95.96	0.04	0.04
LME铜	12092.50	-74.50	-0.61
LME铝	3245.50	46.50	1.45
CBOT小麦	599.50	9.50	1.61
CBOT玉米	467.50	5.00	1.08

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/  
zhongzheyuan@crsec.com.cn

## 国内市场

### 震荡攀升 上涨延续

#### ► 市场综述

周三（3月25日）大盘震荡攀升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于3931.84点，上涨1.3%；深成指收于13801点，上涨1.95%；科创50上涨1.91%；创业板指上涨2.01%，万得全A成交额共21929亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个上涨，其中电子、消费者服务及纺织服装涨幅居前，仅有煤炭及石油石化小幅下跌，概念方面，两岸融合、光通信及东数西算等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

针对目前备受外界关注的“美伊是否举行谈判”，伊朗方面多位官员再次予以否认，并称美国所谓的“15点停战提议”是在“罗列幻想”。伊朗外交部长阿拉格齐表示，目前根本没有与美国进行任何谈判；美国只是通过不同的调解人传递信息，而通过调解人传递信息并不等同于谈判。一位伊朗高官称，战争结束只能按照伊朗条件和时间表进行。伊朗方面提出停战的5项条件，包括：敌对方停止“侵略和暗杀”；切实防止战争再次发生；确保赔偿落实；在所有战线全面结束军事行动；承认伊朗对霍尔木兹海峡行使主权的权利。伊朗已向所有出于善意的中间人传达，停火的前提是接受其所有条件。

当日A股市场共4874只个股上涨，560只下跌，48只持平。其中，387只个股涨超5%，21只个股跌超5%；106只个股涨停，5只个股跌停。大盘重上3900点关口，有利于提振市场做多热情。

## 新闻精要

### 国务院总理李强同荷兰首相耶滕通电话

新华社北京3月25日电 3月25日下午,国务院总理李强同荷兰首相耶滕通电话。

李强表示,中荷建立开放务实的全面合作伙伴关系10多年来,在双方共同努力下,两国关系与合作持续深化,“开放务实”始终是鲜明特征,切实惠及了两国人民。当前国际形势动荡加剧,单边主义、保护主义对全球经济造成巨大冲击。越是在这样的情况下,我们越要坚持以开放促合作、以务实促共赢。中方愿同荷方一道巩固政治互信,坚持相互尊重、平等对话,拓展互利合作,不断为两国共同发展增添新动力,为促进世界和平繁荣注入正能量。

李强指出,中荷互为重要经贸伙伴,加强合作符合双方共同利益。随着中国“十五五”规划的实施,未来5年中国经济总量将迈上新台阶,这将为中荷深化经贸合作带来更大空间。中方愿同荷方加强各层级对接,更好发挥经贸、科技等对话机制作用,进一步发掘绿色、创新等领域合作潜力,实现更高水平的互利共赢。荷兰长期是中欧合作的重要门户,也是欧盟核心成员国。希望荷方发挥积极作用,推动欧盟机构客观理性看待中欧关系与合作,同中方一道通过对话协商妥善解决分歧和问题,促进中欧关系健康稳定发展。

耶滕表示,中国是荷兰重要贸易伙伴,荷中关系是荷兰最重要的双边关系之一。两国关系近年来发展势头十分强劲。荷兰新政府重视对华关系,愿同中方密切高层交往,促进经贸、创新、应对气候变化等各领域互利合作,共同应对全球性挑战,维护共同利益。明年是荷中建立大使级外交关系55周年,荷方愿同中方一道努力,推动荷中开放务实的全面合作伙伴关系不断取得新进展。欧中关系至关重要,荷方愿为促进欧中对话与合作发挥积极作用。

### 国家超算互联网单用户免费词元(Tokens)额度升至3000万

财联社3月25日电,国家超算互联网宣布启动新一轮词元(Tokens)赠送活动。该活动面向平台全体用户,限时免费发放单人最高3000万词元(Tokens)额度,以降低科研专属“龙虾”SClaw等智能体体验门槛。此外,超算互联网

用户享 0.1 元/百万 Tokens 的特惠续用价，将延至 4 月 6 日。

## **中国商务部：墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒**

中新社北京 3 月 25 日电 中国商务部 25 日发布公告，公布对墨西哥相关涉华限制措施进行贸易投资壁垒调查的最终结论，认定墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒。

依据《中华人民共和国对外贸易法》和《对外贸易壁垒调查规则》有关规定，商务部于 2025 年 9 月 25 日发布公告，就墨西哥相关涉华限制措施启动贸易投资壁垒调查。

商务部新闻发言人称，立案后，商务部依法通过问卷调查、实地调查等方式，向各利害关系方核实相关情况，广泛听取意见，确保调查公平公正、公开透明。在调查过程中，墨西哥政府未向调查机关提交相关评论意见。

调查显示，墨西哥对中国等非自贸伙伴提高进口关税税率等措施，对中国企业的产品、服务和投资进入墨西哥市场造成限制和阻碍，对中国相关企业及其产品在墨西哥市场的竞争力造成损害。鉴此，商务部依法认定墨西哥相关涉华限制措施构成贸易投资壁垒。

发言人说，根据《对外贸易壁垒调查规则》第三十三条规定，商务部有权采取相应措施，坚决维护中国产业利益。

## **中远海运集运：恢复远东至中东多国新订舱业务**

香港万得通讯社报道，中远海运集运发布通知称，即日起，公司恢复至阿联酋、沙特、巴林、卡塔尔、科威特、伊拉克的新订舱业务（普通箱）。伊朗常驻联合国代表团表示，非敌对船只，如果其所属或有关联的国家不参与且不支持针对伊朗的侵略行为，并完全遵守已公布的安全和安保规定，在与伊朗有关部门协调下，可安全通行霍尔木兹海峡。

## 美伊谈判扑朔迷离 双方各执一词

香港万得通讯社报道，美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。美国众议院议长约翰逊表示，伊朗战争“接近结束且目标已实现”，美军在中东兵力集结是一种对伊朗的警示，不会进行地面作战。伊朗军方消息人士称，如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动，伊方可能开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中基协最新数据显示，截至2月底，我国公募基金总规模达38.61万亿元，首次突破38万亿元，并且已连续十一个月创下历史新高。分类型来看，2月货币基金规模增长5795.11亿元，贡献最大规模增量。此外，债券基金规模当月增长2167.34亿元，混合基金规模增长933.41亿元，FOF与QDII也实现小幅规模增长，但股票型基金规模下降790.35亿元。

1-2月，上海实现外贸进出口总额7965.73亿元，比去年同期增长23.1%。其中，出口3576.55亿元，增长19.3%；进口4389.18亿元，增长26.4%。从主要贸易产品看，1-2月，机电产品出口2400.46亿元，比去年同期增长28.6%，高新技术产品出口1035.58亿元，增长15.2%。

北京市统计局发布统计公报，2025年北京实现地区生产总值52073.4亿元，按不变价格计算，比上年增长5.4%。其中，第一产业增加值109.2亿元，下降0.7%；第二产业增加值7187.4亿元，增长3.5%；第三产业增加值44776.9亿元，增长5.8%。

国家能源局公布数据，截至2月底，全国累计发电装机容量39.5亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量12.3亿千瓦，同比增长33.2%；风电装机容量6.5亿千瓦，同比增长22.8%。

英国2月CPI环比增0.4%，预期增0.4%，前值降0.5%；同比增3%，预期增3%，前值增3%；核心CPI同比增3.2%，预期增3.1%，前值增3.1%。

英国2月零售物价指数环比增0.4%，预期增0.5%，前值降0.5%；同比增

3.6%，预期增 3.7%，前值增 3.8%；核心零售物价指数同比增 3.5%，前值增 3.7%。

韩国今年 1 月出生人口约 2.7 万人，创下近 7 年来的同月最高纪录。总和生育率逼近 1，婚姻登记量也创下近 8 年来之最。

澳大利亚 2 月末季调 CPI 同比增 3.7%，预期增 3.8%，前值增 3.8%；环比持平，预期持平，前值增 0.4%；季调后 CPI 同比增 3.7%，前值增 3.8%；环比增 0.2%，前值增 0.5%。

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。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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)