

## 市场要闻

1. 国家统计局公布数据显示，1-2月份，全国固定资产投资同比增长1.8%，扣除房地产开发投资后增长5.2%，房地产开发投资下降11.1%；规模以上工业增加值增长6.3%，服务业生产指数增长5.2%；社会消费品零售总额增长2.8%。
2. 中国2月70城房价数据出炉，各线城市房价环比降幅继续收窄。新房价格环比上涨或持平城市个数比1月增加9个，一线城市由环比下降转为持平，其中北京、上海均上涨0.2%，广州持平，深圳下降0.3%。一线城市二手房价格环比下降0.1%，降幅收窄0.4个百分点；二、三线城市分别下降0.4%和0.5%。
3. 中美在法国巴黎举行经贸磋商，双方围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。双方同意，研究建立促进双边贸易投资的合作机制。

## 市场回顾

1. 3月16日A股市场主要指数走势分化，创业板指领涨，沪深300微幅收涨，北证50及中证500指数收跌。市场成交额约为2.34万亿元，较前一交易日缩量约774亿元。
2. 从行业表现来看，食品饮料、电子、通信板块涨幅居前，其中食品饮料板块涨幅近2%；钢铁、有色金属、公用事业板块跌幅居前，其中钢铁板块跌幅超3%。热门概念方面，存储器、高送转、先进封装概念表现活跃，涨幅均超过3%。
3. 全球主要股指多数收涨，美股市场纳指、标普500及道指均录得正收益，其中纳指涨幅超1.2%；欧洲市场英国富时100、德国DAX指数小幅收涨，法国CAC40指数微幅上涨；亚太市场日经225指数及台湾加权指数收跌，恒生指数及印度SENSEX30指数收涨。
4. 美元指数收于99.80点，单日下跌0.70%；离岸美元兑人民币汇率收于6.8894，单日下跌0.26%。中国10年期国债到期收益率收于1.833%，上行1.79BP；7天质押式回购加权利率收于1.452%，下行0.93BP。

## 海外观点

瑞银发布最新中国经济评论。2月金融数据整体符合“稳定”的基调。新增人民币贷款达到9000亿元，基本符合市场预期，但同比少增1100亿元。从结构看，家庭贷款和非银金融机构贷款构成拖累，而企业贷款同比有所改善。1-2月合计新增贷款5.6万亿元，同比少增5300亿元，这表明实体经济的信贷需求依然偏软，同时地方政府融资平台（LGFV）债务置换持续对信贷增长构成拖累。社会融资规模（TSF）增量达到2.4万亿元，略高于预期及去年同期，主要受人民币贷款和影子信贷支撑。官方TSF存量同比增速稳定在8.2%，但从环比增长动能看，2026年头两个月较2025年底略有降温。瑞银测算的信贷脉冲指数在2月进一步下滑至GDP的0.8%。

1-2月中国外贸数据取得了“巨大的正面惊喜”。以美元计，出口同比增长21.8%，显著高于市场预期的7%和瑞银15%的乐观预测；进口同比增长19.8%，也远超6%的市场预期。经季节性和日历效应调整后，瑞银初步估计出口在1-2月期间实现了5%的环比增长。结构性亮点尤为突出：1）地域多元化：对非美国经济体的出口环比增长显著，特别是对欧盟、北亚、东盟及其他新兴市场的出货量增长强劲，其中北亚经济体引领了环比扩张。2）产品结构升级：以电子集成电路为代表的科技组件出口录得显著增长。同时，IT组件的进口增速从15%大幅反弹至37%，成为进口增长的关键驱动。

2月通胀数据全面超预期。居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.3%，较1月的0.2%大幅反弹，也高于市场预期的0.9%，上涨主因是春节假期带来的短期扰动。官方数据显示，CPI环比上涨1%，食品、能源和核心CPI价格均有所改善。瑞银估算的季节调整后环比增速也显示核心CPI显著反弹。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比降幅收窄至-0.9%（前值为-1.4%），略高于预期。环比上涨0.4%，主要受过去一个月全球油价和有色金属价格显著上涨推动。

3月上半月的高频数据显示经济增长动能出现分化：1）房地产：30个城市房地产销售同比降幅收窄至-13%（1-2月为-24%），边际改善但绝对水平仍处于收缩区间。2）工业生产与消费：港口货物吞吐量同比增速由1-2月的8%转为-3%，集装箱吞吐量增速从13%降至零，钢铁产量同比降幅收窄至-8.5%，汽车零售额同比降幅扩大至-19%。瑞银指出，2026年春节时间较晚（2月17日）对第一季度经济活动的同比增速产生了显著扰动，这在解读3月及一季度数据时需特别注意。

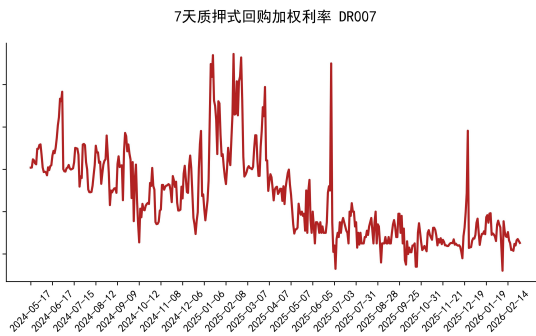
本周展望：1）即将发布的1-2月完整经济活动数据预计将呈现“混合开局”——房地产销售与投资疲软，整体固定资产投资（FAI）增长降幅收窄，零售销售增长较好，工业生产增长因春节扰动而小幅走软。2）中美高层会晤：中国国务院副总理何立峰计划于3月15-16日在巴黎会见美国财政部长斯科特·贝森特，为美国总统特朗普的访华行程商讨细节。美方可能寻求中国增加大豆、能源、飞机等商品的订单，以及在服务领域更开放的市场准入；中方则可能要求降低关税、放宽对高科技产品的出口限制。

## 利率汇率

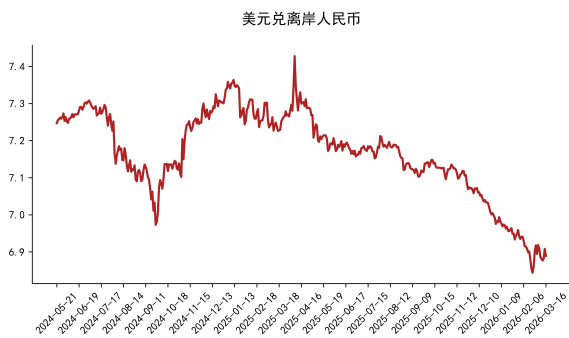
图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.833, 变动 1.79BP



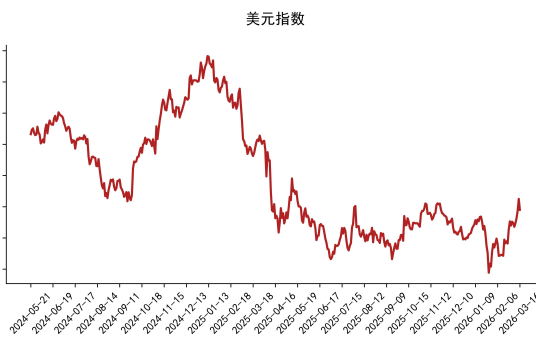
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.452, 变动-0.93BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8894, 变动-0.26%

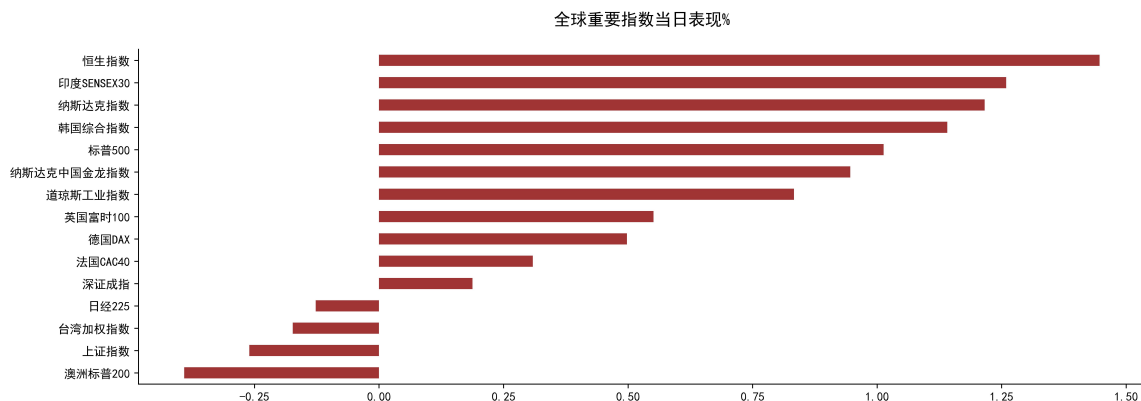


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 99.8, 变动-0.7%



## 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

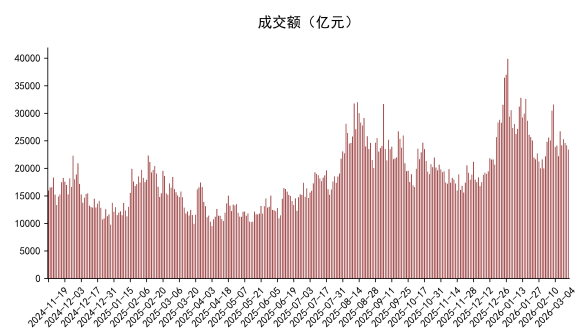
图表 6: A股市场概览

A股总市值	成交	估值	融资	融券
总市值 <b>114.44</b> 万亿	今年累计 <b>121.30</b> 万亿	PE(TTM) <b>23.31x</b>	余额 <b>--</b> 亿	余额 <b>--</b> 亿
较年初 +5.69 万亿	日均成交 26,956.15 亿	PB(MRQ) <b>5.98x</b>	较一月前 -25,723.79 亿	较一月前 -157.46 亿

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	-0.05	6,747	23,399	0.30	5.25	5,485	2,843 152 2,490
上证指数	-0.26	4,085	10,372	-0.29	2.92	2,246	1,100 73 1,073
深证成指	0.19	14,308	12,881	1.71	5.79	500	225 7 268
北证50	-0.35	1,392	148	-0.18	-3.38	50	21 1 28
科创50	0.83	1,385	738	-0.40	3.03	50	26 -- 24
创业板指	1.41	3,357	5,558	4.63	4.80	100	65 -- 35
上证50	-0.09	2,954	1,439	-0.30	-2.54	50	21 2 27
沪深300	0.05	4,672	5,988	1.22	0.90	300	132 10 168
中证500	-0.66	8,185	4,608	-1.14	9.64	500	203 14 283
中证1000	-0.04	8,211	4,891	0.09	8.11	1,000	505 19 476
中证2000	0.31	3,482	4,879	-0.30	8.71	2,000	1,174 49 777
万得双创	0.96	4,019	7,827	1.63	6.83	1,996	1,193 25 778
万得微...	0.16	618,214	304	0.90	14.64	400	215 18 167



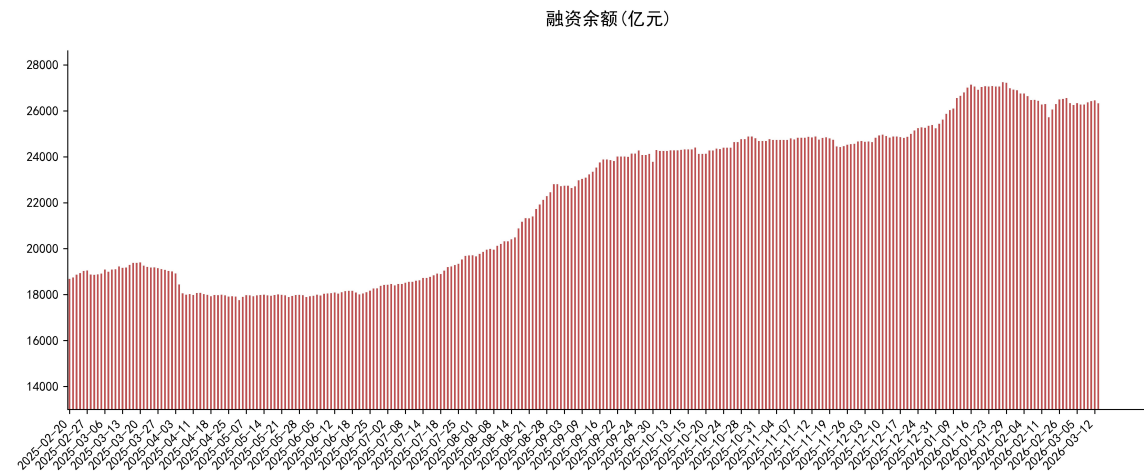
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 23399 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.44%



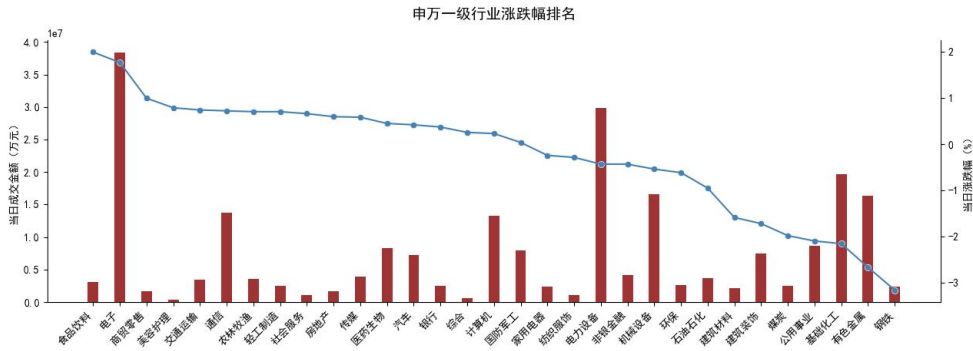
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26332 亿元 (数据截至 2026-03-13)



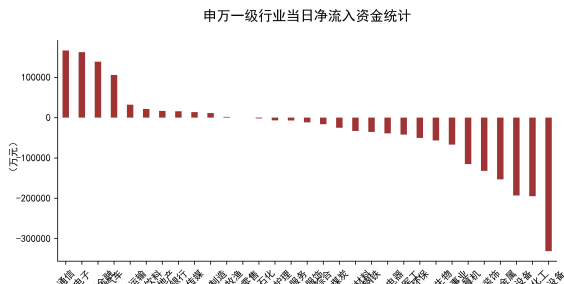
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

## 行业表现

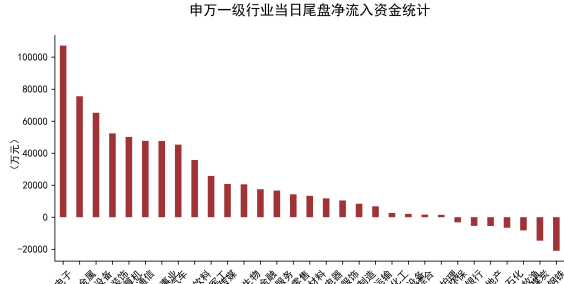
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为食品饮料、电子、商贸零售



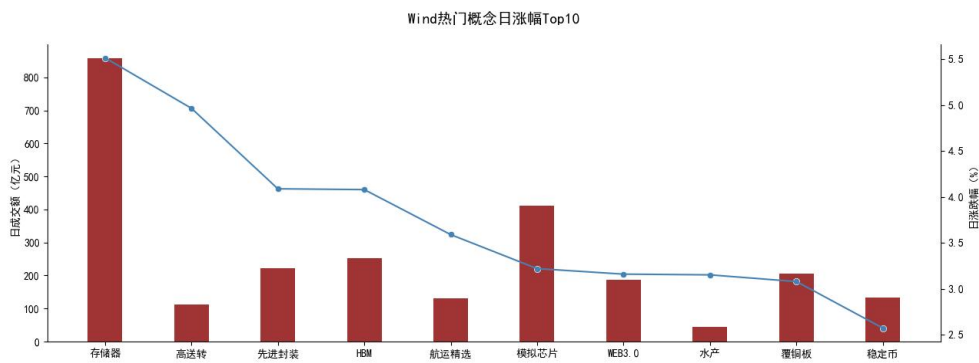
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为通信、电子、非银金融



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、有色金属、机械设备



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为存储器、高送转、先进封装



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。