

市场要闻

1. 央行部署今年重点工作，要求继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、买卖国债、MLF、逆回购等长中短期货币政策工具，保持流动性充裕。引导和调控好利率水平，强化利率政策执行和监督。持续推进金融支持融资平台债务风险化解工作。坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。
2. 今年1-2月，我国财政收入4.42万亿元，同比增长0.7%。其中，税收收入3.64万亿元，增长0.1%，证券交易印花税增长1.1倍。财政支出靠前发力，达到4.67万亿元，同比增长3.6%，增速明显高于财政收入增速。
3. 美国总统特朗普表示，对以色列袭击伊朗油气设施“毫不知情”，已告知以色列不要攻击伊朗境内能源设施，美国将采取一切必要措施来维持油价稳定。美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，并再次释放战略石油储备。白宫称美国不会实施原油出口禁令。以色列总理内塔尼亚胡表示，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭伊朗能源设施的要求。

市场回顾

1. 上一交易日A股市场主要指数全线下跌，呈现普跌态势。上证指数下跌1.39%，深证成指下跌2.02%，创业板指下跌1.11%。市场成交额约为2.13万亿元，较前一交易日增加663亿元。
2. 行业板块方面，煤炭、石油石化、公用事业板块领涨，其中煤炭板块涨幅达1.82%；跌幅居前的板块包括有色金属、钢铁、建筑材料，有色金属板块大跌6.10%。热门概念中，光模块(CPO)、煤炭开采精选、油气开采概念表现活跃，成交额均超百亿。
3. 全球市场方面，亚太、欧洲及美国主要股指均录得跌幅。日经225指数重挫3.38%，韩国综合指数下跌2.73%，德国DAX指数下跌2.82%，英国富时100指数下跌2.35%；美股市场中，道琼斯工业指数下跌0.44%，标普500指数下跌0.27%，纳斯达克指数下跌0.28%。
4. 汇率市场方面，美元指数收于99.18，下跌1.11%；离岸美元兑人民币汇率收于6.8824，下跌0.28%。利率市场方面，10年期国债到期收益率收于1.815%，下行0.54BP；DR007收于1.427%，下行0.61BP。

利率汇率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.815, 变动-0.54BP



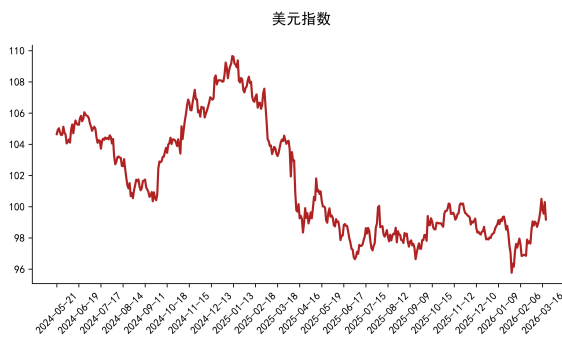
图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.427, 变动-0.61BP



图表 3: 美元兑离岸人民币, 最新值 6.8824, 变动-0.28%

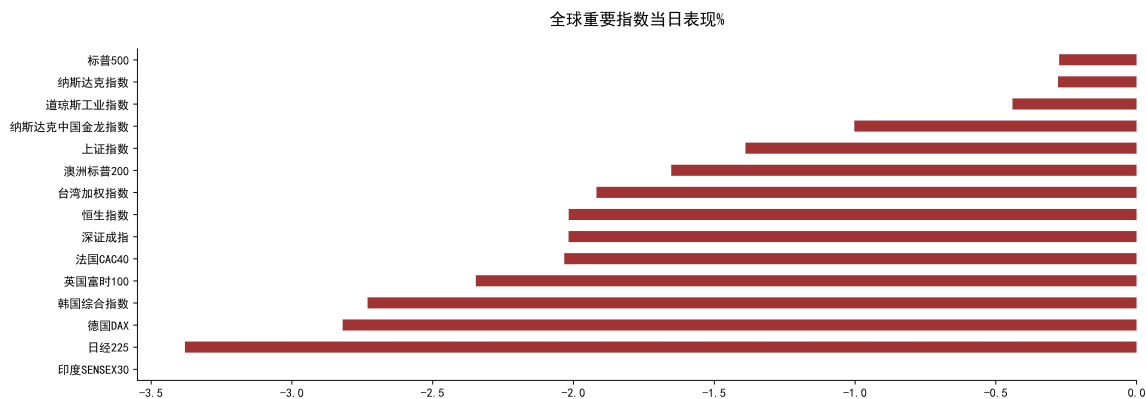


图表 4: 美元指数走势图, 最新值 99.18, 变动-1.11%



全球重要市场

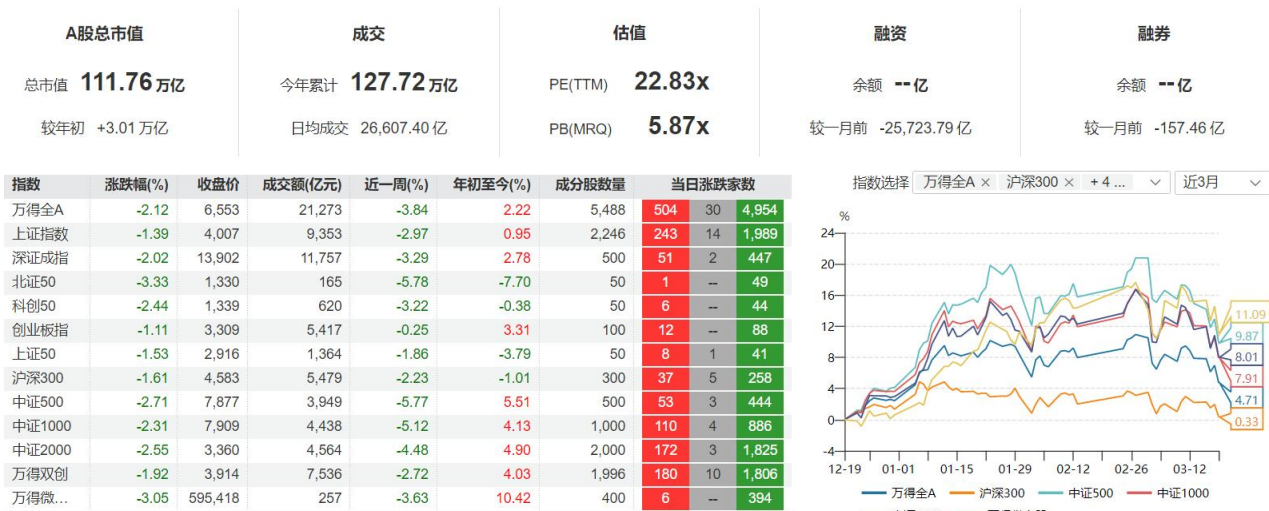
图表 5: 全球重要指数当日表现



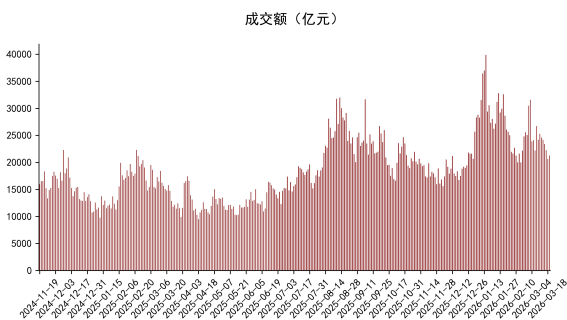
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

A股市场

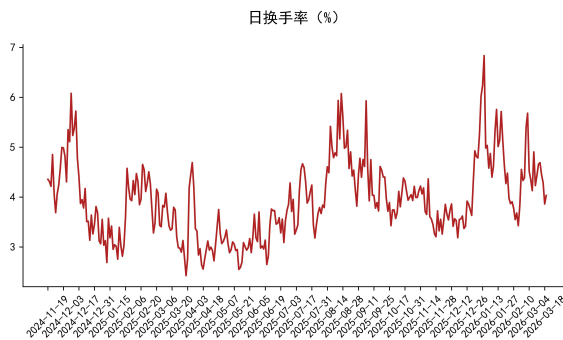
图表 6: A股市场概览



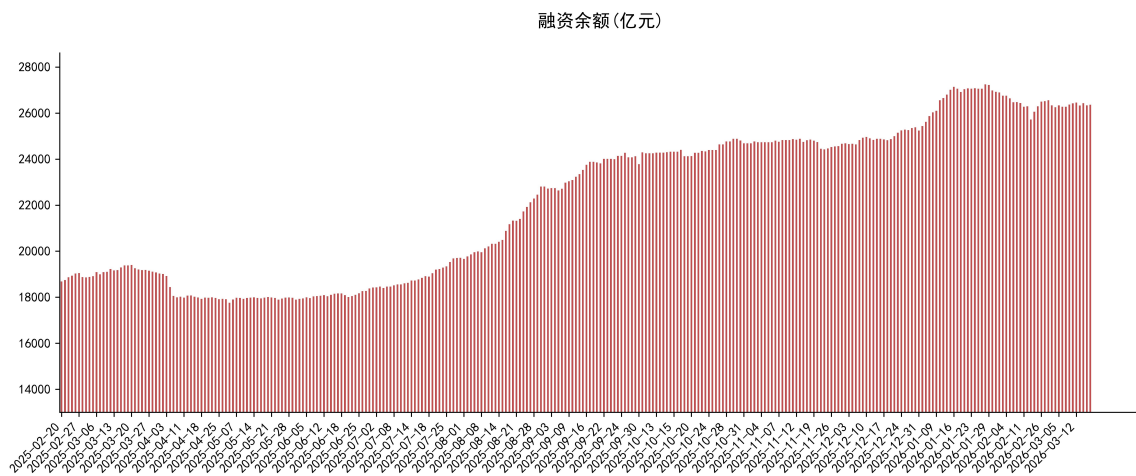
图表 7: 市场成交变化, 最新值为 21273 亿元



图表 8: 市场换手率变化, 最新值为 4.03%



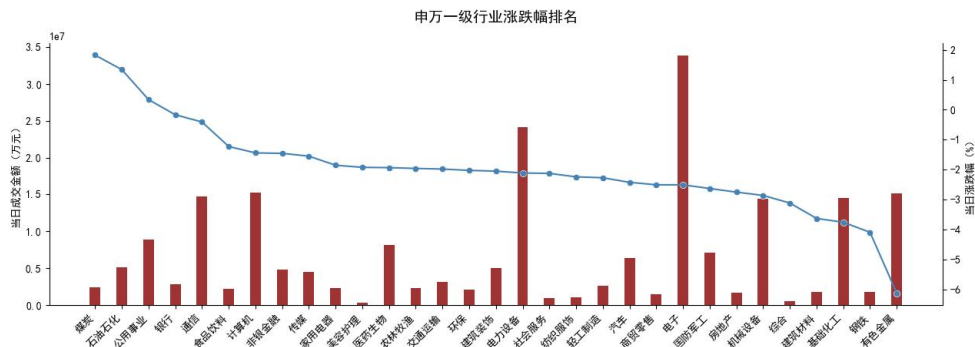
图表 9: 市场融资余额, 最新值为 26365 亿元 (数据截至 2026-03-18)



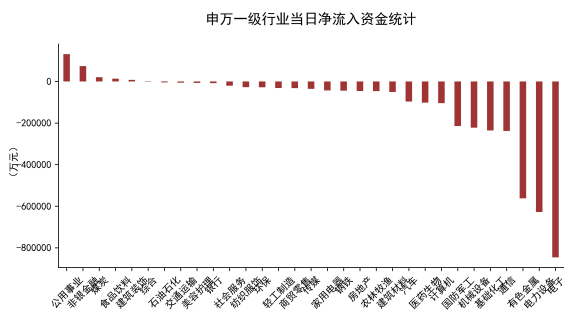
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

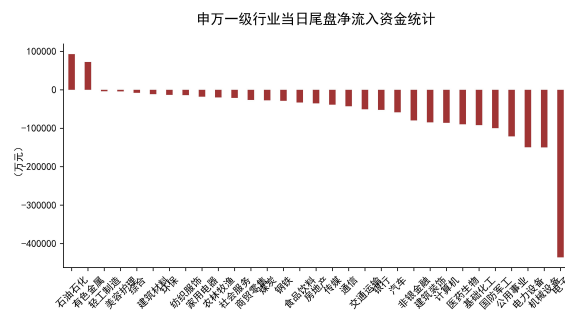
图表 10: 涨跌幅排名前三行业为煤炭、石油石化、公用事业



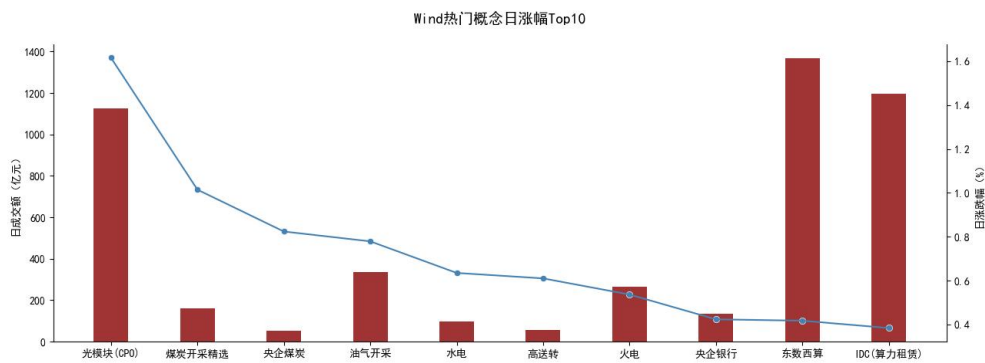
图表 11: 日净流入资金排名前三行业为公用事业、非银金融、煤炭



图表 12: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为石油石化、有色金属、轻工制造



图表 13: 涨跌幅排名前三主题为光模块(CPO)、煤炭开采精选、央企煤炭



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。