

每日市场观察

2025 年 3 月 10 日

【今日关注】

周五，指数在前高位置遭遇阻力出现回调，量能维持在较高水平，全周 K 线收于五日均线之上，从技术角度，指数处在一个较为稳定的阶段，但是仍需留意一些细节，周四 AI 应用板块取得较大幅上涨后，周五即出现明显回调，事件性影响的时间较前期 DeepSeek 的作用时间大为缩短。全周来看，行情沿着固态电池、芯片设计、国产算力、AI 应用等多个板块依次轮动，但是大多持续性不强，机器人板块由于体量较大，对整体市场的影响提升，这一板块近期于高位反复震荡，进一步上行存在着较为明显的阻力，整体看，指数可能在当前位置进入一段时间的震荡整理。

【市场回顾】

市场概况：3 月 7 日，市场全天震荡调整，创业板指领跌。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超 3500 只个股下跌。从板块来看，有色金属概念股逆势大涨，汽配股震荡走强，机器人概念股局部活跃。下跌方面，固态电池展开调整，算力概念股震荡走低。板块方面，有色金属、军工装备、钢铁、白酒等板块涨幅居前，固态电池、房地产、其他电源设备、影视等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌 0.25%，深成指跌 0.5%，创业板指跌 1.31%。

【资金面】

主力资金流向：3月7日，上证净流入48.43亿元，深证净流入58.81亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为汽车零部件、通用设备、工业金属，主力资金流出排名前三的板块为半导体、证券、通信设备。

【消息面】

1. 海关总署：1-2月我国货物贸易出口总值3.88万亿元 同比增长3.4%

3月7日，海关总署对外公布，今年前两个月，我国货物贸易（下同）进出口总值6.54万亿元人民币，同比（下同）下降1.2%（与去年同期相比，今年前两个月少了2个工作日，剔除不可比因素影响，进出口增长1.7%）。其中，出口3.88万亿元，增长3.4%；进口2.66万亿元，下降7.3%。前两个月，我国对东盟、欧盟、美国、日本出口分别增长6.8%、1.8%、3.4%、2%，对共建“一带一路”国家合计出口增长2.4%。前两个月，民营企业进出口3.69万亿元，增长2%，占我外贸总值的56.4%，比去年同期提升1.8个百分点。其中，出口2.5万亿元，增长1.6%，占我出口总值的64.2%；进口1.19万亿元，增长2.7%，占我进口总值的45%。

2. 国家卫健委主任雷海潮：今年将发放育儿补贴 有关操作方案正在起草

国家卫健委主任雷海潮3月7日在参加十四届全国人大三次会议江苏代表团开放团组会议时指出，人口问题仍是一个需要深入和动态研究的重要问题。今年将发放育儿补贴，国家卫健委正在会同有关部门，起草相关的育儿补贴的操作方案。要进一步的降低生育、养育和教育

方面的成本，要大力发展托幼一体化的服务，为需要进行托育服务的家庭提供更多普惠性服务。

3. 李小鹏：有力有序有效做好提振消费工作

全国政协经济委员会副主任，交通运输部原党组书记、部长李小鹏在全国政协十四届三次会议第二次全体会议上作大会发言时表示，提振消费意义重大，建议有力有序有效做好工作。构建扩大消费的长效机制和有效制度安排。着眼标本兼治完善顶层设计，协调推动深化改革、扩大开放、创新驱动。在“十五五”规划中，将大力提振消费的相关内容分别纳入形势分析、指导方针、主要目标，并且列专章明确具体任务。完善大力提振消费的战略规划，立足发挥消费对经济循环的牵引带动作用，研究谋划系统性政策措施。坚持稳中求进、有序推进，统筹有效市场、有为政府，避免一哄而上、盲目跟风、铺张浪费，防止市场分割、行业垄断、内卷式竞争。

【行业动态】

1. 上交所举办人形机器人产业座谈会 与会企业建议资金、数据等资源要素向产业聚集

上交所3月6日举办了“未来产业沙龙”人形机器人产业座谈会，20余家产业链上市公司、拟上市企业与券商、创投机构、银行等专业机构参加会议。参会企业认为，产业健康发展也离不开本体厂商与供应链上游的耦合，希望整机厂商能与各零部件供应商共同成长，用好我国制造业固有优势，提高关键部件适配性，减少重复投资。此外，考

考虑到人形机器人研发成本高、难度大、依赖大量数据开展训练，相关企业也建议有关方面能够引导资金、数据等资源要素进一步向人形机器人产业聚集。上交所称，下一步，将抓紧完善“科创板八条”“并购六条”相关配套措施，增强科创板各项制度包容性、适配性，发挥科创板支持科技创新的独特优势，提升科创板服务科技自立自强和未来产业发展的能级。

2. 王毅谈 DeepSeek 等领域创新

中共中央政治局委员、外交部长王毅在十四届全国人大三次会议外交主题记者会上表示，这段时间，中国的科技创新不断突破了人们的想象。从当年的“两弹一星”，到“神舟”、“嫦娥”，再到5G、量子计算，DeepSeek，一代代中国人的奋斗从未止步，中国的科技强国之路越走越宽。当然，这条道路并非一片坦途。无论是航天科技，还是芯片制造，外部施加的无理打压从未停歇过。但哪里有封锁，哪里就有突围；哪里有打压，哪里就有创新；暴风雨最猛烈的地方，恰恰是“哪吒闹海”、“一飞冲天”的舞台。中国有句古诗说得好，“青山遮不住，毕竟东流去”。小院高墙挡不住创新思维，脱钩断链最终将孤立自己。科学技术不应成为编织铁幕的工具，而应当是普惠共享的财富。

3. 铁矿砂、原油和天然气进口量减少，煤、大豆进口量增加

据海关统计，前两个月，我国进口铁矿砂 1.91 亿吨，减少 8.4%，进口均价(下同)每吨 714.2 元，下跌 22.8%；原油 8385.4 万吨，减少 5%，每吨 3987.3 元，下跌 4.6%；煤 7611.9 万吨，增加 2.1%，每吨 612.8

元，下跌 19.3%；天然气 2031.1 万吨，减少 7.7%，每吨 3452.4 元，下跌 5.5%；大豆 1360.6 万吨，增加 4.4%，每吨 3328.9 元，下跌 17.4%；成品油 634.3 万吨，减少 16.2%，每吨 4361.6 元，上涨 2.6%。

【基金动态】

1. 吴清：积极推动公募费率改革 让基金公司与投资者利益绑定更紧密

证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，目前权益类基金发展明显加快。在促进资本市场指数化投资高质量发展过程中，股票的 ETF 产品，五个工作日股票的 ETF 就可以快速完成注册。“去年以来，中证 A500 基金还有科创板综合指数基金等推出以后，都受到市场广泛认可。去年 9 月到现在，共注册权益类的基金 459 只，占同期注册基金产品总数的七成，权益类基金规模从 6.3 万亿元增长到 7.7 万亿元，占公募基金总规模的比例从原来的 20% 提高到 24%。”吴清指出。吴清进一步指出，在规模快速扩张，比例提升的同时，公募基金的收益状况也在逐步改善。为了更好维护投资者权益，证监会还积极推动公募基金费率的改革，分阶段降低综合费率，预计每年可以为投资者节省成本超过 450 亿元。同时，通过推进费率改革，让基金公司与投资者利益的绑定更加紧密。

2. 1088 位女性公募基金经理管理规模占比过半

截至 2025 年 3 月 7 日，公募基金中共 1088 位女性基金经理，占比超过 27%，去年同期该数据为 992 位。由女性基金经理管理的产品数量共 7591 只（不同份额分开计算，包含共同管理的基金），超过整体数量

比例的三成；参与管理的基金规模达到 17.33 万亿元（包含共同管理的基金），占据公募基金总规模 32.83 万亿大半江山，对比去年的 16.8 万亿元有所上升。

【买方观点】

中欧基金李波：从期权思维出发 重视可转债配置价值

展望 2025 年，李波向中国证券报记者表示，可转债整体将延续强势。

“今年股票风格或偏向中小盘，与我们聚集的可转债底层资产高度契合。人工智能、机器人、半导体设备等泛科技产业趋势明确，这些标的波动率高，可转债期权价值有望持续兑现。”此外，他提示，周期板块或成为下半年主线，“若经济边际回暖叠加供给侧政策发力，部分处于估值底部的周期类品种可能迎来双击机会”。李波表示，可转债的供需矛盾从 2024 年四季度以来已经显现，主要体现在四个方面：第一，无风险利率处于低位，投资纯债获取收益难度较大，可转债关注度上升；第二，机构风险偏好回升较慢，含权仓位偏低，可转债整体欠配；第三，可转债估值处于合理中枢之下，与股市的活跃度有所错配；第四，可转债供给缩量至少是一两年的趋势，2025 年可能会面临需求弹性向上、供给弹性向下的格局，这意味着估值中枢会进一步抬升。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建，注册投顾执业编号：S0400619110002）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题， 请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号