

各股市走势图 .....	1
股市短评 .....	1
主要经济数据公布 .....	1
主要新闻总结 .....	1
国际经济要闻 .....	2
大中华经济要闻 .....	2
企业要闻 .....	2
中港两地上市的H股股份 .....	3
免责声明 .....	4

指数	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	23006.27	0.28	(1.44)
H股	8419.69	0.03	(2.31)
红筹	3807.03	0.12	(1.34)
HSC大型股	2131.41	0.42	(1.31)
HSC中型股	3946.35	0.47	(2.12)
AH股溢价	133.40	(0.16)	0.16
沪深300	3888.47	(0.04)	(2.05)
富时中国A50	13186.40	(0.29)	(1.34)
上证180	8493.14	(0.15)	(1.99)
上证380	5466.29	0.21	(1.93)
台北加权	22756.25	(1.29)	(4.10)
日经225	38256.17	0.30	(1.09)
道琼斯	43191.24	(1.48)	(0.62)
标普500	5849.72	(1.76)	(2.23)
纳斯达克	18350.19	(2.64)	(4.86)
德国DAX 30	23147.02	2.64	3.22
富时100	8871.31	0.70	2.45
法国CAC 40	8199.71	1.09	1.34

商品期货/指数	市价	日比(%)	5日(%)
纽约期油(美元/桶)	68.28	(0.13)	(0.94)
纽约期金(美元/t oz)	2902.90	0.06	(0.06)
标普高盛商品指数	549.83	(0.68)	(3.05)
CRB大宗商品期货价格指数	300.28	(0.51)	(2.65)
罗杰斯国际商品指数	3983.15	(0.03)	(2.62)

外汇	汇率	5日(%)	1个月(%)
港元兑人民币	0.94	0.64	0.35
美元兑人民币	7.30	0.68	0.24
美元兑港元	7.78	0.04	(0.13)
美元兑日元	149.31	0.19	(3.37)
欧元兑美元	1.05	(0.28)	1.02
英镑兑美元	1.27	0.28	1.78
澳元兑美元	0.62	(2.03)	(0.62)

政府债券	收益率(%)	5日(bps)	1个月(bps)
中国(10年期)	1.76	(3.70)	13.30
香港(10年期)	3.60	(10.50)	(18.70)
美国(10年期)	4.16	(24.52)	(39.99)

来源: 彭博

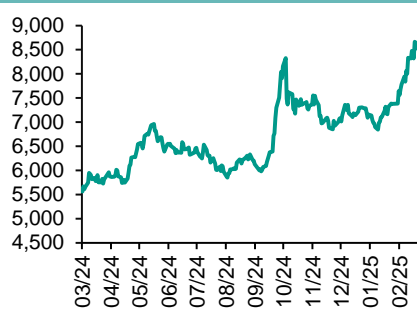
## 每天导读

### 各股市走势图

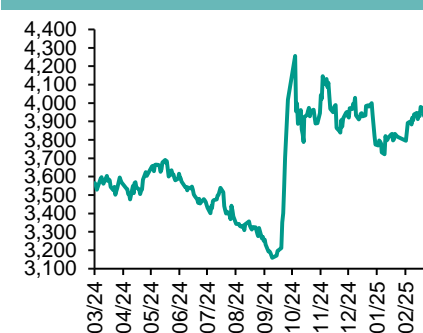
#### 恒指走势图



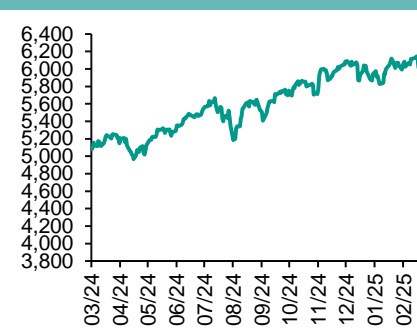
#### 国指走势图



### 沪深300走势图



### 标普500走势图



来源: 彭博

### 股市短评

昨日美国股市三大指数均下跌, 其中纳斯达克指数跌幅最大。标普500下跌1.8%, 创年内最大单日跌幅。美国关税在即, 投资者避险情绪增加。欧洲三大股市均上涨, 其中德国DAX指数涨幅最大。昨日港股三大指数个别发展, 仅恒生科技指数下跌。特朗普对华关税生效在即, 叠加本周两会召开, 中国市场投资者显示谨慎态度。昨日A股三大股指涨跌不一, 其中创业板指涨幅较大。沪深300各行业指数中, 原材料指数领涨, 信息技术指数领跌。沪股通北向交易额余额充足, 南向净买入60.00亿港元; 深股通北向交易额余额充足, 南向净买入37.42亿港元。今天将公布美国周度MBA抵押贷款申请指数环比, 2月ADP就业变动指数, 标普美国2月服务业PMI以及美国1月工厂订单等数据。

### 主要经济资料公布

国家/地区	经济指标	时间	市场预期	实际值	前值
美国	建筑开支月环比	1月	-0.1%	-0.2%	0.5%
美国	ISM制造业指数	2月	50.7	50.3	50.9
中国	财新中国PMI制造业	2月	50.4	50.8	50.1
欧元区	CPI同比	2月	2.3%	2.4%	2.5%
欧元区	CPI月环比	2月	0.4%	0.5%	-0.3%
欧元区	核心CPI同比	2月	2.5%	2.6%	2.7%

### 主要新闻总结

- 特朗普表示对中国、加拿大和墨西哥的关税无妥协余地
- 加拿大外长: 准备对1,550亿加元的美国商品加征关税
- 特朗普施压见效 OPEC+意外宣布从4月开始恢复增产
- 欧元区通胀降温

- 《环球时报》报道称中国政府正在考虑将美国农产品和食品作为反制目标。
- 中国外汇局据悉近期调研进出口企业
- 中国央行2月对金融机构开展常备借贷便利操作共19.01亿元人民币
- 深圳力争2027年具身智能机器人关联产业规模达1000亿元人民币以上



国际经济要闻

特朗普表示对中国、加拿大和墨西哥的关税无妥协余地

美国总统特朗普表示，对中国、加拿大和墨西哥商品的新关税将如期从周二起生效。在谈及中国时特朗普重申“十加十”的关税将在同日开始实施。白宫随后表示，特朗普已签署一项命令将对中国的关税加倍至20%，美东时间午夜过后生效。声明再次指责北京在应对芬太尼流入美国的问题上无所作为。特朗普的表态加速了美国股市的抛售。（彭博）

加拿大外长：准备对1,550亿加元的美国商品加征关税

加拿大外交部长Melanie Joly向记者表示，加拿大政府准备对1,550亿加元（1,070亿美元）的美国产品征收反制关税，以回应美国的关税。“我们要明确一点，如果特朗普要收关税的话，我们已经做好了准备。我们准备对1,550亿加元的商品征收关税，首批300亿加元我们已经准备好了，这一点大家已知晓，”Joly表示这与政府2月初宣布的计划相同。（彭博）

特朗普施压见效 OPEC+意外宣布从4月开始恢复增产

在美国总统特朗普呼吁降低油价之后，OPEC+计划重启被一再拖延的石油增产计划。OPEC+发布声明称，沙特阿拉伯和俄罗斯牵头的OPEC+将在4月把日产量提高13.8万桶。这将是该组织两年多来首次宣布月度增产，到2026年，日产量将逐步恢复到220万桶。布伦特原油一度下跌2.8%至近三个月最低水平。（彭博）

欧元区通胀降温

欧元区通胀率有所缓和，随着欧洲央行进入降息周期的最后阶段，数据增强了外界对欧元区通胀接近2%目标的信心。欧盟统计局的数据显示，2月份消费者价格较上年同期上升2.4%，低于1月份的2.5%。这一数据略高于接受彭博调查的经济学家2.3%的预期中值。周一的数据进一步增强了欧洲央行官员的信心，他们表示，在未来几个月内，欧洲央行将可持续地实现其价格目标。（彭博）

大中华经济要闻

《环球时报》报道称中国政府正在考虑将美国农产品和食品作为反制目标。

特朗普宣布的对华第二个10%关税将在周二生效，《环球时报》报道称中国政府正在考虑将美国农产品和食品作为反制目标。《环球时报》援引不具名知情人士报道称，北京的回应可能包括关税和非关税措施。贸易战升级的威胁导致用于食品和动物饲料的中国豆粕价格上涨近3%，创出逾三周最大升幅。美国大豆出口的中断可能会导致市场进一步吃紧。（彭博）

中国外汇局据悉近期调研进出口企业

据悉中国外汇局对国内部分进出口企业开展了调研，摸底美国新增关税和中国反制措施对企业的影响。知情人士表示，针对出口企业，调研重点问及美国新增关税对企业经营的影响和企业如何应对。针对进口企业，调研则侧重于中国施加的反制关税对企业经营的影响，以及企业考虑采取哪些相应措施来减轻影响。（彭博）

中国央行2月对金融机构开展常备借贷便利操作共19.01亿元人民币

中国人民银行公告，为满足金融机构临时性流动性需求，2月人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作，其中隔夜期14.01亿元，7天期5亿元。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.35%、2.50%、2.85%。（彭博）

深圳力争2027年具身智能机器人关联产业规模达1000亿元人民币以上

中国深圳市科技创新局印发具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划，力争到2027年，达到新增培育估值过百亿企业10家以上、具身智能机器人产业集群相关企业超过1200家的目标。（彭博）

企业要闻

路透：英伟达、博通正在与英特尔进行芯片生产测试

路透援引两位知情人士的话报道称，英伟达和博通进行的生产测试表明两家公司或将决定是否与英特尔订立生产合同。英特尔发言人表示，“不就特定客户发表评论，但在整个生态系统中继续看到对英特尔18A工艺的浓厚兴趣和参与”。英伟达不予置评，博通也没有回复置评请求。（彭博）

日经：日产汽车可能在社长卸任后重启关于接受本田投资的磋商

据日本商业杂志《日经产业新闻》援引一位未具名人士的话报道，若现任日产汽车社长内田诚卸任，在其卸任后，公司预计会重启有关接受竞争对手本田汽车投资的磋商。报道引述日产汽车的知情人士称，日产汽车预计将与本田重启谈判，尽管可能不是磋商本田对日产的私有化交易。（彭博）

台积电宣布计划追加投资1000亿美元扩大美国芯片生产

芯片代工巨头台积电计划对美国工厂追加投资1000亿美元，以提升其在美国本土的芯片产能，并支持总统特朗普壮大国内制造业的目标。台积电首席执行官魏哲家表示，将在已规划的650亿美元投资的基础上追加这笔投资，将创造数千个就业岗位。（彭博）

零跑汽车与一汽集团将在新能源汽车领域开展战略合作

根据一份公告，零跑汽车与一汽集团签署《战略合作谅解备忘录》，共同开展新能源乘用车联合开发及零部件合作。双方也将进一步探讨深化资本合作的可行性。（彭博）

**中港两地上市的股份**

港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)	港股代码	股份名称	港股 收盘价 (港元)	动态市盈率	市净率	港股/A股 价比(%)
939	建设银行	6.61	4.77	0.48	-27.13	1635	大众公用	1.99	50.19	0.65	(52.91)
1398	工商银行	5.52	5.09	0.52	-24.48	753	中国国航	4.95	-	2.10	(35.93)
1288	农业银行	4.70	5.66	0.61	-13.81	670	东方航空	2.60	-	1.35	(36.22)
3988	中国银行	4.44	5.67	0.52	-23.23	1055	南方航空	3.60	-	1.58	(42.23)
1658	邮储银行	4.98	5.62	0.59	-11.28	1919	中远海控	11.40	4.28	0.77	(20.98)
3328	交通银行	6.65	5.49	0.47	-13.45	598	中国外运	3.79	6.65	0.67	(29.67)
3968	招商银行	45.20	7.41	1.07	0.73	2866	中远海发	0.99	9.36	0.42	(60.01)
998	中信银行	5.81	4.24	0.44	-20.52	1138	中远海能	6.42	9.40	0.80	(46.28)
6818	光大银行	3.13	4.75	0.34	-21.78	2880	大连港	0.69	11.72	0.39	(57.18)
2016	浙商银行	2.35	3.95	0.35	-22.73	6198	青岛港	6.02	7.25	0.87	(33.08)
1988	民生银行	3.74	4.90	0.28	-15.55	3369	秦港股份	2.06	6.78	0.56	(37.93)
6196	郑州银行*	0.99	9.56	0.15	-52.18	317	广船国际	9.11	57.14	0.65	(62.12)
3866	青岛银行*	3.17	4.40	0.48	-27.19	2039	中集集团*	5.27	15.44	0.57	(39.85)
1963	重庆银行	6.26	4.02	0.40	-31.87	1800	中国交建	5.16	3.54	0.28	(49.73)
3618	渝农商行	4.88	4.80	0.42	-18.63	390	中国中铁	3.83	3.16	0.30	(38.96)
2628	中国人寿	14.96	3.62	0.70	-63.50	1186	中国铁建	5.35	3.54	0.26	(40.17)
2318	中国平安	45.50	6.54	0.86	-15.28	1766	中国中车	5.22	10.84	0.86	(34.78)
2601	中国太保	22.85	6.05	0.77	-30.75	3898	时代电气	33.35	12.44	1.09	(33.35)
1336	新华保险	26.15	7.79	0.85	-48.59	3969	中国通号	3.49	10.49	0.78	(44.85)
1339	人保集团	3.87	4.17	0.60	-45.13	525	广深铁路	1.95	10.01	0.48	(39.89)
6030	中信证券	22.10	15.85	1.18	-24.30	177	宁沪高速	9.09	9.54	1.17	(44.32)
3908	中金公司	14.74	18.68	0.75	-60.04	548	深圳高速	6.65	7.04	0.75	(48.07)
6837	海通证券	6.45	-	0.48	-41.94	995	皖通高速	10.42	10.58	1.26	(43.19)
2611	国泰君安	12.24	13.43	0.69	-35.85	107	成渝高速	3.42	8.23	0.61	(33.64)
6806	申万宏源*	2.34	13.00	0.53	-56.75	2238	广汽集团	3.05	453.27	0.26	(67.63)
1776	广发证券*	10.32	11.53	0.52	-37.08	1211	比亚迪*	363.60	29.24	6.38	(5.41)
6886	华泰证券	13.40	10.09	0.73	-28.37	2333	长城汽车	12.92	8.28	1.34	(52.43)
6099	招商证券	14.52	14.46	1.08	-25.32	2338	潍柴动力	15.72	11.74	1.49	(6.88)
3958	东方证券	5.02	13.82	0.50	-51.15	3606	福耀玻璃	52.00	20.22	4.02	(12.92)
6178	光大证券	7.63	23.03	0.57	-59.00	1108	洛阳玻璃	3.56	-	0.49	(63.78)
6881	银河证券	7.97	13.01	0.76	-53.32	6865	福莱特	13.88	14.71	1.37	(40.52)
6066	中信建投	9.87	13.42	0.97	-62.06	38	一拖股份	6.59	6.85	0.93	(56.78)
1375	中州证券	1.66	41.16	0.52	-61.97	1157	中联重科*	6.11	12.52	0.89	(29.49)
1456	国联证券	3.88	66.01	0.56	-67.36	564	郑煤机	10.36	4.57	0.83	(27.11)
883	中国海油	17.86	5.56	1.11	-34.49	1057	浙江世宝*	3.49	17.83	1.41	(74.71)
857	中石油	5.82	6.16	0.67	-30.34	1072	东方电气	9.82	8.74	0.74	(38.11)
386	中石化	4.11	9.42	0.57	-32.90	2727	上海电气	2.85	137.58	0.78	(67.67)
338	上石化	1.20	-	0.48	-64.30	2208	金风科技*	5.19	15.00	0.56	(46.14)
1033	石化油服	0.63	29.29	1.28	-68.76	187	京城机电	3.35	-	1.63	(74.41)
2883	中海油田	6.34	8.90	0.66	-58.34	2607	上海医药	11.82	10.04	0.59	(42.70)
568	山东墨龙*	1.30	-	1.98	-68.60	2196	复星医药	15.08	20.47	0.80	(43.43)
1088	中国神华	30.00	8.91	1.34	-20.90	1513	丽珠医药*	25.25	10.83	1.55	(31.37)
1898	中煤能源	8.08	5.77	0.67	-25.77	874	白云山	17.60	7.83	0.74	(38.25)
1171	兖州煤业	8.17	4.56	1.26	-42.69	719	新华制药*	5.64	7.99	0.74	(64.34)
3996	中国能源建设	0.97	4.96	0.37	-60.31	1349	复旦张江	2.56	22.05	1.06	(70.60)
1816	中广核*	2.47	10.63	0.99	-36.41	1858	春立医疗	8.71	25.36	1.12	(38.49)
902	华能国际	4.36	11.40	1.10	-39.47	6160	百济神州	159.60	-	8.54	(36.89)
991	大唐发电	1.45	27.59	0.82	-50.59	1877	君实生物*	14.44	-	2.16	(55.04)
1071	华电国际	4.29	9.98	0.96	-27.69	9995	荣昌生物	17.60	-	3.37	(49.20)
916	龙源电力	6.09	9.25	0.68	-64.33	6185	康希诺	36.45	-	1.67	(46.31)
956	新天绿能	3.76	6.70	0.69	-51.73	9989	海普瑞*	4.47	-	0.52	(63.06)
1618	中国中冶	1.57	5.71	0.30	-52.69	2359	药明康德	59.10	20.07	2.92	(8.71)
2068	中铝国际	1.93	-	2.18	-58.42	3759	康龙化成*	15.42	16.00	2.06	(46.16)
347	鞍钢股份*	1.82	-	0.32	-32.59	3347	泰格医药	33.30	-	-	(45.33)
323	马钢股份	1.95	-	0.56	-47.79	6821	凯莱英*	55.15	-	-	(36.97)
1053	重庆钢铁	0.91	-	0.41	-37.75	6127	昭衍新药	13.22	23.37	1.12	(40.98)
2600	中国铝业	4.74	7.36	1.15	-39.23	1880	中国中免	47.35	13.52	1.71	(27.39)
358	江西铜业	12.28	6.07	0.52	-44.94	168	青岛啤酒	52.55	15.43	2.25	(29.36)
2899	紫金矿业	14.88	12.57	2.76	-10.84	553	南京熊猫	3.17	-	0.85	(70.17)
1787	山东黄金	14.70	28.45	2.54	-41.36	981	中芯国际	51.40	114.46	2.56	(49.83)
3993	洛阳钼业	5.25	8.61	1.68	-27.00	1347	华虹公司	33.40	126.73	0.90	(39.59)
1772	赣锋锂业	23.40	-	1.01	-43.19	1385	复旦微电	24.60	30.70	3.37	(47.25)
9696	天齐锂业	25.90	5.47	0.75	-28.86	941	中国移动	78.80	11.58	1.12	(30.49)
914	海螺水泥	21.15	15.11	0.56	-14.97	728	中国电信	5.84	15.52	1.10	(30.90)
6655	华新水泥	7.81	5.50	0.53	-39.56	763	中兴通讯*	26.30	13.98	1.62	(31.80)
2009	金隅股份	0.73	-	0.17	-59.52	6869	长飞光纤	17.70	12.66	1.09	(53.62)
2202	万科*	6.53	-	0.31	-21.45	921	海信家电*	24.80	9.98	2.18	(18.25)
588	北京北辰	0.73	-	0.20	-61.78	6690	海尔智家	24.15	11.39	1.94	(12.72)
1528	美凯龙	1.55	-	0.13	-54.03	1812	晨鸣纸业*	0.70	-	0.12	(68.31)
1065	创业环保	3.18	5.50	0.50	-47.72	811	新华文轩	10.36	7.81	0.87	(30.65)
895	东江环保*	1.75	-	0.45	-59.20	2402	亿华通	26.25	-	1.87	1.52

注\*: 其A股在深圳证券交易所上市。没有"\*"符号港股, 其A股在上海证券交易所上市

来源: 彭博、农银国际证券

**农银国际业务发展部联络人**

戴昕

[angeladai@abci.com.hk](mailto:angeladai@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8810

**农银国际机构销售部联络人**

林青

[sallylin@abci.com.hk](mailto:sallylin@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8835

**农银国际研究部联络人**

陈宋恩

[philipchan@abci.com.hk](mailto:philipchan@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8805

周秀成

[stevechow@abci.com.hk](mailto:stevechow@abci.com.hk)

电话：(852) 2147 8809

陈宋恩及周秀成作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有（除以下披露权益）研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

**权益披露**

农银国际证券有限公司及/或与其附属公司，曾在过去12个月内，与建设银行，光大银行，中金公司，农业银行，中信建投，工商银行，中国银行，华泰证券，广发证券，中国人寿，广汽集团，招商银行，中信银行，交通银行，国泰君安，中国中冶，中国铁建，民生银行有投资银行业务关系。

陈宋恩持有中国农业银行H股股份。

**免责声明**

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等资讯不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等资讯的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何资讯或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场讯息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中资讯的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的资讯进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等资讯所遭受的任何损失而承担责任。进一步的资讯可应要求而提供。

版权所有2025年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环，红棉路8号，东昌大厦13楼，农银国际证券有限公司

电话：(852) 2868 2183