国内市场综述

冲高回落 延续回调

周五（3 月 20 日）大盘冲高回落，延续回调。截至收盘，上证综指收于 3957.05 点，下跌 1.24%；深成指收于 13866.2 点，下跌 0.25%；科创 50 下跌 1.55%；创业板指上涨 1.3%，万得全 A 成交额共 23028 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个下跌 ，其中综合金融、计算机及国防军工跌幅居前，仅有通信、电力设备及新能源、煤炭收涨，概念方面，光伏逆变器、光模块、锂电电解液等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，特斯拉、英伟达跌超 3%

周五（3 月 20 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.96%，标普 500 指数跌 1.51%，纳指跌 2.01%。霍尼韦尔国际、英伟达跌超 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 2.03%，特斯拉跌超 3%，脸书跌逾 2%。纳斯达克中国金龙指数跌 2.92%，金山云跌超 9%。

新闻精要

1. 李强出席中国发展高层论坛 2026 年年会开幕式并发表主旨演讲
2. 潘功胜：运用多种货币政策工具保持流动性充裕
3. 自然资源部发布最新找矿成果
4. 险资无系统性减仓压力
5. 特朗普要求伊朗 48 小时内开放霍尔木兹海峡
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
邮箱：penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3957.05	-49.50	-1.24
深证成指	13866.20	-35.37	-0.25
沪深 300	4567.02	-16.23	-0.35
中小 100	8411.96	-55.75	-0.66
创业板指	3352.10	43.00	1.30
科创 50	1318.31	-20.73	-1.55
香港恒生	25277.32	-223.26	-0.88
恒生中国	8574.07	-121.81	-1.40
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4449.15	-18.13	-0.41
中证 500	7760.04	-117.05	-1.49
中证 800	5113.12	-34.79	-0.68
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4596.80	29.78	0.22
IF 下月	4540.00	-27.02	-0.42
IF 季后	4486.40	-80.62	-0.35
IF 半年	4406.60	-160.42	-0.16
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	45577.47	-443.96	-0.96
纳斯达克	21647.61	-443.08	-2.01
日经 225	53372.53	0.00	0.00
英国 FTSE	9918.33	-145.17	-1.44
德国 DAX	22380.19	-459.37	-2.01
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	99.5100	0.3253	0.33
美元中间价	6.8898	-0.0077	-0.11
欧元/美元	1.1570	-0.0019	-0.16
美元/日元	159.2325	1.5405	0.98
英镑/美元	1.3341	-0.0090	-0.67
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	4492.00	-113.70	-2.47
布伦特原油	104.41	0.63	0.61
LME 铜	11834.50	-312.00	-2.57
LME 铝	3192.00	-60.00	-1.85
CBOT 小麦	595.75	-12.25	-2.01
CBOT 玉米	466.25	-3.50	-0.75

数据来源： Wind，国新证券整理

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

国内市场

冲高回落 延续回调

➢ 市场综述

周五（3 月 20 日）大盘冲高回落，延续回调。截至收盘，上证综指收于 3957.05 点，下跌 1.24%；深成指收于 13866.2 点，下跌 0.25%；科创 50 下跌 1.55%；创业板指上涨 1.3%，万得全 A 成交额共 23028 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 27 个下跌 ，其中综合金融、计算机及国防军工跌幅居前，仅有通信、电力设备及新能源、煤炭收涨，概念方面，光伏逆变器、光模块、锂电电解液等指数表现活跃。

➢ 驱动因素

行行长潘功胜在中国发展高层论坛 2026 年年会上发表《中国高质量发展与全球经济再平衡》主题演讲。潘功胜指出，人民银行将坚持支持性的货币政策立场，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造良好的货币金融环境;将继续实施适度宽松的货币政策,综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕；将稳步推动金融业的高水平开放，深化金融市场互联互通、支付系统跨境互联，便利更多投资者投资中国金融市场。

当日 A 股市场共 662 只个股上涨，4786 只下跌，33 只持平。其中，122 只个股涨超 5%，517 只个股跌超 5%；40 只个股涨停，26 只个股跌停。地缘冲突升级影响市场情绪，短期波动不改中长期趋势。

新闻精要

李强出席中国发展高层论坛 2026 年年会开幕式并发表主旨演讲

人民日报北京 3 月 22 日电 3 月 22 日上午，国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛 2026 年年会开幕式并发表主旨演讲。

李强表示，当前国际局势正在经历深刻复杂变化。正如习近平主席指出，这是一个充满挑战的时代，也是一个充满希望的时代。放眼全球，我们看到的是一幅多种态势并存、交织、碰撞的景象：单边主义、保护主义甚嚣尘上，同时求合作、促发展的力量也在不断壮大；传统领域的经济增长面临困境，同时新兴领域的发展动能也在蓬勃兴起；国际规则秩序遭受严重破坏和冲击，同时许多国家也在积极推动全球治理的改革和完善；强权政治大行其道、肆意妄为，同时捍卫公平正义的呼声也在日益高涨。这些现象深层次反映的是思想观念的冲突，从经济发展角度看，主要是如何看待市场、看待发展、看待未来的问题。这里我愿分享三点想法。

第一，市场已成稀缺资源，但又可以被不断创造。回顾历史，世界经济每次走出困境、走向繁荣，都不是靠争夺存量市场，而是靠开放和技术进步创造增量市场。保护主义不是解决问题的灵丹妙药。我们应当坚持开放、开拓精神，扩大自由贸易、积极推动创新。中国的进出口是在规则框架下进行的公平贸易，中方将坚定不移推进高水平对外开放，进口更多国外优质商品，同各方一道推动贸易优化平衡发展，合力做大全球经贸蛋糕。

第二，发展必然伴随竞争，但良性竞合可以带来互利共赢。以积极心态看待竞争，以务实举措推进合作，才能相互赋能、取长补短。中国相关产业的竞争优势不是靠补贴和保护取得的，而是来自于坚持不懈深化改革、深入推进创新驱动发展，最关键的还是中国人民、中国企业勤奋努力。我们反对无序、非理性的恶性竞争，但在市场经济条件下，良性的竞争能够激发出更大发展动力。中方将继续努力维护公平竞争的市场秩序，愿同各方加强沟通协作，共促全球产供链的稳定与安全。

第三，前方的路虽然充满挑战，但美好未来更加可期。惟有坚定信心、扛起责任、切实行动，才能勇毅前行，塑造值得期待的未来。中国致力于做世界的“确定性基石”和“稳定性港湾”。“十五五”规划纲要不仅是中国发展的“新蓝图”，也是世界发展的“新机遇”。中国将着力推动高质量发展，努力

保持经济稳定增长，同时继续打造良好营商环境，全面落实外资企业国民待遇，让各国来华企业安心发展、大展宏图。

吴政隆参加开幕式。

本次年会由国务院发展研究中心主办。新开发银行行长罗塞芙、亚洲基础设施投资银行行长邹加怡，以及国内外工商界代表等约 750 人参加开幕式。

潘功胜：运用多种货币政策工具保持流动性充裕

香港万得通讯社报道，央行行长潘功胜在中国发展高层论坛 2026 年年会上发表《中国高质量发展与全球经济再平衡》主题演讲。潘功胜指出，人民银行将坚持支持性的货币政策立场，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造良好的货币金融环境；将继续实施适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金率、政策利率、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕；将稳步推动金融业的高水平开放，深化金融市场互联互通、支付系统跨境互联，便利更多投资者投资中国金融市场。

自然资源部发布最新找矿成果

香港万得通讯社报道，自然资源部发布最新找矿成果。四川冕宁县牦牛坪矿区稀土矿资源储量核实勘查项目，查明资源总量为 966.56 万吨稀土氧化物，同时伴生超大型萤石（2713.54 万吨）、重晶石（3722.77 万吨）资源。梳理发现，牦牛坪稀土矿系全球在产稀土矿山资源储量世界第二，仅次于内蒙古包头白云鄂博矿。对比此前已查明的 316 万吨资源量计算，牦牛坪稀土矿此次增储超过 200%。

险资无系统性减仓压力

据财联社，有消息称中小保险公司因偿付能力新政减仓或是市场波动主要原因之一，多位保险机构人士表示，上述信息不准确，险资绝非引发市场波动的主因。偿付能力三期新政尚在酝酿中，机构普遍预计实施落地时间点还不明

确。保险业集中度较高，头部大型公司占据行业大部分投资资产，个别中小险企减仓行为对市场整体影响非常有限，保险增持股票的趋势没有改变。

特朗普要求伊朗 48 小时内开放霍尔木兹海峡

香港万得通讯社报道，当地时间 3 月 21 日，美国总统特朗普在社交媒体发文，要求伊朗在 48 小时内开放霍尔木兹海峡，否则将对伊朗“各类发电厂”发动打击并将其摧毁。伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫指出，一旦伊朗发电站等基础设施成为打击目标，整个中东地区能源和石油等重要设施都将被视为合法打击目标，并遭到不可逆的摧毁，油价将长期上涨。伊朗伊斯兰革命卫队表示，如果特朗普袭击伊朗发电站的威胁付诸实施，伊朗将立即采取 4 项措施，包括完全关闭霍尔木兹海峡，打击以色列所有发电站、能源和信息技术设施，彻底摧毁中东地区所有美国持股的公司，打击设有美军基地的中东国家发电站。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，全球最大 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 发布数据显示，截至 3 月 15 日，中国 AI 大模型的周调用量达到 4.69 万亿 Token，连续第二周超越美国。全球调用量排名前三的位置，更是被中国模型包揽。摩根大通预测，中国的 AI 推理 Token 消耗量将从 2025 年的约 10 千万亿增长至 2030 年的约 3900 千万亿，五年间增长约 370 倍。

日本汽车制造商 2025 年全球累计汽车销量小幅下降至约 2500 万辆，自 2000 年以来首次跌落榜首。中国车企去年全球累计销量为近 2700 万辆，超越日本首次跃居世界第一。

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

彭竑、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**