



财经发布

2月LPR报价维持不变
今年有望继续稳中有降

本报综合消息 2月24日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布新版LPR(贷款市场报价利率)报价:1年期品种报3.0%,上月为3.0%;5年期以上品种报3.5%,上月为3.5%。LPR已连续九个月保持不变。

2月两个期限品种的LPR报价保持不变,符合市场预期,在业内人士看来,有两个直接原因:首先,2月以来政策利率(央行7天期逆回购利率)保持稳定,意味着2月LPR报价的定价基础没有发生变化,已在很大程度上预示当月LPR报价会保持不动;另外,尽管受央行在春节前较大规模投放流动性等影响,近期包括1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率在内的主要中长端市场利率略有下行,但最新数据显示,2025年四季度末商业银行净息差持续处于1.42%历史最低位,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

2025年12月中央经济工作会议提出,发挥存量政策和增量政策集成效应,加大逆周期和跨周期调节力度。2025年以来,一揽子重磅政策陆续出台,其政策效应还需要进一步发挥。业内人士认为,这预示着今年LPR有望继续稳中有降。

“加强存量政策执行落实和持续优化是2026年宏观政策重要着力点。”招联首席经济学家董希淼认为,适时实施降准降息尤其是引导LPR稳中有降,仍然具有空间和可能。

自2025年以来,商业银行多次下调存款利率,各个期限存款利率处于新低;加上2022年以来存入的定期存款大量到期后重定价,2026年银行负债成本将继续降低。叠加央行调降政策工具利率等举措,银行长期资金成本还将继续降低。董希淼认为,银行压降LPR加点已有一定空间。但从总体来看,今年LPR下调幅度不会太大,或为5—10个基点。

从外部因素看,2025年以来美联储已经多次降息,2026年美元利率还将继续走低,我国市场利率下行的外部约束有所缓和。(编辑:郝宗耀)

财经速读

●国家移民管理局数据显示,今年春节假期全国边检机关共计查验1779.6万人次中外人员出入境,日均197.7万人次,较去年春节假期日均增长10.1%;单日出入境通关最高峰出现在2月21日,达225.9万人次。其中,内地居民出入境951.4万人次,较去年假期日均增长10.2%;港澳台居民696.9万人次,较去年假期日均增长8%;外国人131.3万人次,较去年假期日均增长21.8%。

●据国家电影局统计,截至2月24日9时,2026年春节档票房为57.52亿元,观影人次为1.20亿。总出票数量达到1.2亿张,观影共计435万场,刷新国内春节档观影场次历史纪录。2026年青岛电影春节档总票房5961.65万元,总出票122.11万张,放映场次3.86万场,平均票价48.8元。今年青岛春节档票房低于2025年春节档(9944.31万元),与2024年春节档票房(5962.69万元)基本持平。

●美国国土安全部下属海关与边境保护局日前证实,将从当地时间24日起停止收取依据美国《国际紧急经济权力法》征收的进口商品关税。美国海关与边境保护局表示,这一决定依据的是美国总统特朗普20日签署的最新行政令,停止征收的进口从价关税涉及特朗普在2025年2月1日至8月6日间签署的行政令及相关修改内容。



资源股爆发 A股马年“开门红”

十大券商研判节后A股走势

本报综合消息 昨日,马年首个交易日,A股三大股指强势拉升,沪指盘中涨超1%,创业板指一度涨超2%,A股市场超4000股飘红。截至收盘,沪指涨0.87%报4117.41点,深证成指涨1.36%,创业板指涨0.99%,沪深北三市合计成交约2.22万亿元。

盘面上看,石油板块大幅走高,煤炭、有色、建材、电力、化工、化纤等板块均走强,化肥概念、黄金概念、光通信概念等活跃;传媒板块大幅下挫,旅游、保险、银行等板块走低。

多家主流券商最新研判一致认为,节后市场风险偏好回升、流动性逐步修复,整体持乐观态度。

中国银河证券:上涨概率较大

春节前后A股市场存在显著的“日历效应”。从2016—2025年10年间的历史规律来看,春节后,A股市场上涨概率较大,资金转向小盘风格,周期风格和成长风格表现更优。据统计,全A指数春节后1个交易日上涨的概率是70%,节后5个交易日上涨的概率是80%。

节后,随着政策窗口开启,风险偏好回升,市场焦点可能重新转向具备产业催化、业绩确定性的成长板块,如AI应用、高端制造、新能源等。节奏将更趋温和,慢牛行情更加稳健。

东吴证券:交投热情回暖

历史上,A股“春节效应”特征显著。东吴证券复盘了近20年A股春节前后的市场表现,认为在量能层面呈现“节前缩量、节后放量”的特征,根据历年经验,缩量的趋势一般会持续到节后首个交易日,T+2日(T为春节)起市场量能中枢显著抬升,交投热情回暖,市场流动性逐步修复。

在风格维度,节后小微盘接力跑赢大盘,市场风格则向周期、成长风格倾斜。在行业维度,节后表现相对突出的是环保、电子、传媒、农林牧渔等板块。

华西证券:风险偏好修复更明显

复盘2017—2025年数据,出于规避长假期间外围不确定因素、春节取现需求增加等影响,A股投资者交易情绪容易在节前回落,节后转为上升,万得全A日均成交额呈现节前萎缩、节后放量的特征。融资资金通常在春节前流出,春节后回流,反映长假结束后风险偏好修复更明显。

近9年万得全A春节后5个交易日,春节后10个交易日胜率分别为78%、78%,相较春节前胜率有明显抬升;行业层面,31个申万一级行业中28个节后胜率高于节前,TMT指数在春节后5个交易日

日、10个交易日的胜率分别为89%、100%,相比节前有明显提升,指向科技板块通常在节后阶段表现较好,弹性更足。

中信证券:近10年节后上涨概率高

中信证券统计了近10年春节前后市场的表现,发现主要指数在节前3日、5日、10日和20日的表现均弱于节后的对应时段。单纯从数据层面来看,相比于节后,节前通常属于相对的“蛰伏期”,近10年节后的上涨概率更高。

兴业证券:有望迎来上行

兴业证券策略研究首席分析师张启尧认为,节前A股进入横盘震荡,很大程度上受到了美股、贵金属、比特币等全球风险资产共振调整的波及和影响。多重不确定因素集中释放后,短线投资者借这些利空事件对年初以来的多头交易获利了结,并非基本面或政策路径发生实质性变化。

马年对于A股而言又将是值得期待的一年,随着前期调整释放一定风险,从事件催化和日历效应角度,春节后有望迎来马年的第一轮上行。经统计各个板块春节后的相对胜率,春节后科技制造、资源品和基建链明显占优。

国泰海通证券:市场绝对收益胜率提高

国泰海通证券认为,春节后内需板块超额概率更高,叠加扩内需成为重要增长抓手,而市场预期与持仓均处于底部。

节后市场绝对收益胜率高,重视内需板块超额收益机会。国泰海通证券统计了2014—2025年春节之后市场各板块的涨跌幅。从整体来看,春节之后一直到3月底是较好的做多窗口。这主要因为节后市场流动性重回宽松,叠加临近两会的重要政策窗口,市场风险偏好得以改善,带来交投活跃。

从结构来看,内需板块相对胜率(较全A实现超额收益的概率)居前。行业上主要是纺织/建筑/建材/机械/社服/轻工/美护/基化/农牧/医药相对胜率居前。

广发证券:小盘风格占优

展望后续1—2个月,A股很可能迎来一段“天时地利人和”的上涨机会。从历史看,2月份及春节前后是春季躁动日历效应最强阶段。市场高胜率、小盘风格占优。以小盘指数为例,在春节到两会之间上涨概率为100%,在2月上涨

概率为87.5%。建议大家重拾信心、重振旗鼓,备战马年的第一波上涨周期。

国信证券:节前清淡交易在节后逆转

国信证券策略首席分析师吴信坤指出,2005—2025年间,春节前一周A股成交额较前周平均缩量4.0%。而节前的清淡交易在节后往往得到逆转,春节后一周A股成交额较春节前一周平均放量22.3%。春节前后A股上涨概率大,其中节后一周上涨概率为76%,涨幅均值也有1.3%。

2005—2025年期间,成长价值风格在春节前后的胜率和涨幅差别不大,而大小盘风格则表现迥异。春节前大盘风格上涨概率高于小盘风格,春节后则表现为小盘风格明显占优,节后一周国证2000指数上涨概率和涨幅均值分别为87.5%、4.1%,高于大盘指数沪深300的71.4%、0.8%。

华金证券:春季行情可能延续

复盘历史,节后A股大概率延续上涨走势,尤其是春节开启较晚的年份均上涨,主要受政策和外部事件、流动性、假期期间海外股市表现等因素影响。

节后春季行情可能延续,A股可能震荡偏强,积极的政策预期可能上升,外部风险有限,短期流动性可能继续宽松。今年春节期间海外股市表现平稳,对节后A股走势影响较小。节后经济和盈利可能延续弱修复趋势。

当前来看,今年春节后短期科技成长和周期行业可能相对占优。节后建议逢低配置:一是政策和产业趋势向上的机械设备(机器人)、传媒(AI应用、游戏)、计算机(AI应用)、电子(半导体、AI硬件)、军工(商业航天)、通信(AI硬件)、有色金属、化工、电新、医药(创新药)等行业;二是可能补涨和基本面可能边际改善的非银金融、消费等行业。

中泰证券:向“确定性配置”过渡

春节后,随着全国两会临近,稳增长、促消费、资本市场制度建设等政策预期逐步兑现,市场风格有望从“高弹性交易”向“确定性配置”过渡。在这一过程中,估值处于低位、盈利稳定、分红确定性高的板块,或迎来一轮持续性更强的修复行情,而非短期脉冲式反弹。

春节前,重点关注AI应用、机器人及半导体设备方向。中期至两会后,建议逐步提升高股息、低估值板块在组合中的配置比例,重点围绕银行、食品饮料、交通运输等具备稳定现金流与分红能力的板块进行布局,以对冲组合波动、提升整体收益的确定性。(编辑:郝宗耀)