



### 三大股指震荡收跌 黄金、油气行业回调

本报讯 A股三大股指3月4日集体低开。盘初快速上涨带动深成指和创业板一度领涨，而后重返跌势。午后两市弱势震荡，成交额明显缩小。

从盘面上看，航运、燃气、化工、黄金、油气、券商、煤炭、保险行业纷纷回调，金融科技、消费电子、光伏、锂电池、AI应用题材走弱；特高压、存储器、反关税、商业航天概念股逆势走强。

截至昨日收盘，上证综指跌0.98%，报4082.47点；科创50指数跌0.49%，报1381.56点；深证成指跌0.75%，报13917.75点；创业板指跌1.41%，报3164.37点。当天沪深两市成交总额23658亿元，较前一交易日的31295亿元减少7637亿元。

#### 机构观点：

**财信证券：**中东局势持续升温，资金风险偏好再度下降，昨日亚太市场迎来大幅调整。总体来看，虽然周二A股展现出较强韧性，但随着中东局势持续升温，导致全球资金风险偏好继续降低，主要权益市场普遍走弱，A股也难以独善其身，叠加大盘整体处于前高压力附近，在市场环境和技术的多重压力下走弱。往后看，由于周三大盘放量下跌，且三大指数均跌破5日、10日均线，短期需保持更多谨慎，建议密切关注海外宏观动态变化。（澎湃 晚综）

# 2月制造业PMI49%

## 高技术制造业继续位于扩张区间

本报讯 国家统计局4日公布，2月份，受春节假期等因素影响，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点。

国家统计局服务业调查中心首席统计师霍丽慧表示，从历史数据看，春节所在月份的PMI大多会出现一些波动，尤其今年春节假期有所延长且全部落在2

月中下旬，企业生产经营受到一定影响，制造业市场活跃度总体有所下降。

具体而言，2月份，生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.6%，比上月下降1.0个和0.6个百分点。从行业看，农副食品加工、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于临界点以上，产需景气水平保持扩张；纺织服

装服饰、汽车等行业两个指数继续低于临界点，市场活跃度偏弱。

当月，大型企业PMI为51.5%，比上月上升1.2个百分点，生产经营保持扩张；中、小型企业受春节假期影响较大，PMI分别下降至47.5%和44.8%。高技术制造业PMI为51.5%，继续位于扩张区间，明显高于制造业总体水平，相关行业发展态势良好。

尽管制造业景气水平出现波动，但企业预期依然向好。2月份，生产经营活动预期指数为53.2%，比上月上升0.6个百分点，制造业企业对春节后市场发展信心有所增强。从行业看，通用设备、铁路船舶航空航天设备等行业生产经营活动预期指数均位于56.0%以上较高景气区间，相关企业对近期行业发展更为乐观。（中新）

### 2月非制造业商务活动指数为49.5%

## 节日消费相关行业景气度明显提升

本报讯 中国物流与采购联合会4日发布数据显示，2月份，中国非制造业商务活动指数为49.5%，环比上升0.1个百分点。

各单项指数中，存货指数和投入品价格指数较上月有所上升，升幅分别为0.6个和0.9个百分点；销售价格指数较上月持平；新订单指数、新出口订单指数、在手订单指数、从业人员指数、供应

商配送时间指数和商务活动预期指数较上月有所下降，降幅在0.1个至2.2个百分点之间。

中国物流与采购联合会副会长何辉认为，2月份，中国非制造业商务活动指数较上月微幅上升，但仍在50%以下，主要是受春节因素影响，建筑业和水上运输业等生产性服务业景气度有所下降。其中，与春节消费密切相关的生活性服务业

如居民购物、住宿餐饮、文体娱乐等行业均有良好表现，商务活动指数较上月均有不同程度上升。金融对实体经济服务力度持续强劲，货币金融业务活动指数和新订单指数连续3个月在60%以上。

分析认为，综合来看，2月份，非制造业景气水平较上月变化不大，节日消费相关行业景气度明显提升，金融对实体经济的支持作用持续较强。企业对未

来市场预期保持稳定乐观。春节过后，复工复产工作将稳步推进，随着重点投资项目的陆续开工，与投资密切相关的建筑业活力将有所释放，景气水平将逐步回升。与此同时，在春节期间形成的高基数影响下，消费相关服务业景气水平或将稍有回落，但线下消费场景的陆续恢复，将在一定程度上稳定消费相关服务业的景气运行。（中新）

# 从“云端对话”到“端侧执行”

## ——机器人手机折射中国AI智能体加速应用



正在西班牙巴塞罗那举行的2026年世界移动通信大会上，中国科技企业荣耀率先推出的机器人手机令业界高度关注。在接受新华社记者采访时，多位业界人士表示此款新品给人留下深刻印象，并惊叹于中国人工智能（AI）应用的发展速度及其给全球终端生态带来的影响。

作为将AI深度嵌入用户日常生活的最新“入口”，这一原创科技产品向外界释放出强烈信号——AI技术正从“云端对话”加速走向“端侧执行”，中国AI智能体正以更贴近生活的形态进入全球视野。



在西班牙巴塞罗那举行的世界移动通信大会上，人们参观中国机器人手机产品。（新华）

#### 终端破局：

#### 解锁“具身交互”新入口

“它跳的舞比你跳得还好看。”一名女观众在荣耀展台前观看机器人手机跳舞时对男伴说。

与传统智能终端截然不同，这款产品彻底打破了以往智能手机“无聊方块”的刻板设计，深度融合具身智能交互与旗舰影像两大核心功能。荣耀首席执行官李健说，作为智能手机的“全新物种”，它搭载了三轴云台相机，其背后是荣耀公司提出的“增强人类智能”理念，即让智能拥有智能度（IQ）与生命感（EQ），从而增强人类在变化的世界中适应、进化并享受当下的能力。

无论这种产品形态最终能否成为主流，其相关叙事显示了当前科技产业在新赛道上的激烈角逐：将AI从单纯“能会说”的聊天工具，快速推进到

“能感知、能协同、能行动”的任务执行载体上。

“谁能抢占AI智能体的超级入口，谁就将在未来数十年的市场争夺中占据优势。2026年有望成为AI智能体‘元年’，一批创新产品正重塑互联网过去30年的发展逻辑。”深圳市科技创新局局长张林分析。

#### 市场蝶变：

#### 加速向“刚需应用”跃迁

随着AI技术跨越应用门槛，全球市场对终端产品的需求正发生实质性转变。

3月3日，深圳华强北发布了2026年1月至2月AI硬件产品全球销售热力图，数据释放出三大核心信号：一是无人机持续处于高热区域，海内外市场需求保持旺盛；二是AI学习设备在开学季热度飙升，采购需求大幅上扬；三是AI手

表、AI眼镜等智能穿戴产品海外订单占比稳步扩大。这三大信号共同印证了一个趋势：AI硬件正告别“尝鲜”标签，日益成为大众生活的“刚需产品”。

从更宏观的产业链视角观察，硬件已成为中国AI智能体落地的关键突破口。此前，中国国内市场已出现将AI大模型嵌入手机操作系统底层、尝试跨应用自动执行任务的探索，直观展示了智能体在端侧的巨大潜力。

国际数据公司（IDC）负责数据与分析的副总裁弗朗西斯科·赫罗尼莫对记者说，把AI带到诸如机器人手机等终端设备中，“这也是一种利用AI进行创新、并为用户提供不同体验的方式”。

与硬件创新相呼应，软件端对智能体入口的争夺同样白热化。今年春节期间，中国多家互联网头部平台以红包、补贴等形式打响入口争夺战，不仅用户互动次数大幅增加，功能使用率也呈几何级增长。热闹的市场表象背后隐藏着深

层商业逻辑：当智能体具备了“替人办事”的能力，这一超级入口不仅将重新分配全球流量，更将重塑支付、内容、工具、服务等多领域的利益格局。

#### 产业进阶：

#### “边端智能”重塑发展生态

“AI会提建议，但不能办事”，这是此前公众与AI大模型互动时的普遍痛点。AI可以聊天、赋诗、作画，可一旦用户提出“帮我走完报销流程”这类跨系统、重执行的具体任务时，仅靠文本生成往往无能为力。但如今，“AI产业正面临一个关键的代际跃迁，从基于文本生成的聊天时代，向基于任务执行的办事时代转型。”张林说。

在这一轮技术演进中，将AI能力下放到离数据最近的节点——手机、汽车、机器设备等“边端智能”，被政府与业界视为破局关键。

不过，让“AI会提建议”的AI进化为“能办成事”的智能体，并非单纯扩大算力就能实现，这取决于底层计算架构与规则权限等方面的重构。为支撑庞大的产业化落地，以深圳为代表的中国创新高地已将软硬件结合的边端智能体纳入城市发展战略。近期成立的深圳领先边端智能开放研究院正联合芯片、算法与机器人企业，围绕12个核心技术方向攻关。此举对构建安全高效的新型智能生态意义重大。

面向未来，中国AI产业的全球化进程仍需跨越高标准的生态门槛。正如业内专家所言，无论AI终端以何种形态迭代，关键在于坚持“芯片、算法、智能体”三位一体的底层逻辑，并与国际主流生态保持开放兼容。只有这样，才能在全球科技竞争格局中真正打造出具有世界影响力的AI产业集群。（新华）

## 3月钢铁需求逐步复苏

本报讯 中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会4日发布数据显示，2月份，中国钢铁行业采购经理指数（PMI）为46.7%，环比下降3.2个百分点。预计3月份，随着春节影响减退以及各地政策落实，我国钢铁行业将逐步回升，钢铁需求逐步复苏。

中物联钢铁物流专委会主任潘富杰认为，2月份，钢铁行业受春节假期影响显著，行业运行整体偏弱。需求方面，下游与制造业企业普遍停工，冬储进入收尾阶段，钢材需求明显下降。受需求走弱、成交清淡影响，钢材价格整月小幅回落。随着春节假期结束，下游复工复产逐步启动，钢铁行业淡季特征将逐步消退，需求预计逐步复苏。

中国钢铁工业协会数据显示，2月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1946万吨，平均日产194.6万吨，日环比增长0.6%；2月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2029万吨，平均日产202.9万吨，日环比增长4.3%。随着2月中旬下旬春节假期开始，钢厂生产节奏放缓，产量也趋于下降。

分析认为，综合来看，3月份，在节后全面复工、基建投资发力、制造业持续回暖及出口逐步恢复等多重积极因素带动下，钢铁需求整体向好，呈现稳步复苏、持续回暖的良好态势。整体来看，钢厂生产将在有序复产、需求提振的多重积极因素支撑下，呈现稳步回升的良好态势。（中新）

## 京沪楼市蓄力“小阳春”

本报讯 在政策暖风吹拂下，最有风向标意义的两个超大城市房地产市场——北京和上海楼市近期均出现积极信号。业内认为，京沪楼市“小阳春”可期。

2月25日，上海推出楼市新政“沪七条”，从限购调整、信贷支持、税费减免等多个维度优化购房政策。新政落地的首周，上海楼市出现积极变化。中指研究院上海数据总经理张文静表示，根据上海市二手房网签数据，新政落地首周（2月25日至3月3日）市场迅速回暖，当日均成交套数达685套，周末单日成交峰值达到1013套。新政后的上海楼市不仅迅速摆脱了假期低成交态势，其交易热度还超越了节前水平。这表明，本轮政策有效激发了购房需求，尤其是对二手房市场提振作用显著，市场信心较快恢复。

相比之下，上海新房市场因供应节奏影响，数据表现略有滞后，但成交结构波动已显现出政策对核心区域的信心提振。中指研究院预计，随着3月供应逐步恢复，政策效应将进一步释放，上海楼市“小阳春”行情值得期待。

北京楼市出现多点回暖态势。2月24日，北京发布楼市新政，优化调整了限购、房贷等政策，如今政策落地已逾两月。据北京链家研究院统计，2026年1—2月，北京市二手房网签规模超2.3万套，高出近十年同期平均网签规模（2.1万套）两千余套，市场交易热度较高。

房价也有所回升。北京链家研究院院长高原指出，今年以来，北京二手房均价均指上涨10万元，1—2月涨幅近2.4%。剔除交易结构影响后，二手房价格指数上行亦接近2%。从区域来看，北京房山、顺义、昌平、大兴等平原新城多点地区和北京城市副中心市场表现较为活跃。依据既往规律，预计进入二季度后，交易热度将逐步向主城区传导。（中新）

## 科技类企业和金融机构扎堆发行 点心债活跃度持续走高

2月以来，受离岸流动性宽松、融资成本优势凸显等多重利好因素影响，点心债市场热度高涨，发行规模超过1400亿元。专家预计，点心债供需两端同步扩张，未来有望在人民币国际化进程中持续扩容、吸引力进一步提升。

#### 多重利好叠加推动热度上升

点心债是指在香港发行的人民币计价债券，因其规模相对整个人民币债券市场较小，如同点状而得名。广义点心债指所有在境外市场发行的人民币计价债券。

Wind数据显示，截至2月28日，2月以来，点心债共发行137只，发行总额为1446.92亿元。

“今年以来，点心债市场保持较高活跃度，2月以来发行规模超过1400亿元，体现出离岸人民币债券在供给端和需求端的同步扩张态势。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示。

从发行细节来看，2月点心债发行呈现“大额发行突出、利率优势明显、主体结构多元”的特点。其中，单笔发行规模方面，2月27日，中国人民银行发行两只点心债，分别为300亿元0.25年期点心债、

200亿元1年期点心债，在2月当月发行规模中排名靠前。

发行利率上，点心债的成本优势进一步凸显。中联重科发行的60亿元5年期点心债，票面利率低至0.70%，创下2月点心债发行利率的最低值。

发行主体结构上，各类市场主体积极参与，其中科技类企业和金融机构扎堆发行，成为市场供给的重要力量。与此同时，财政部持续加大离岸人民币国债发行力度，成为点心债市场扩容的生力军。

专家分析，近期人民币汇率整体升值，成为推动2月点心债发行热度上升的主要驱动力。“随着人民币汇率阶段性走强，境外投资者对人民币资产的预期收益改善，持有成本下降，点心债由此成为兼具收益与汇率增值潜力的资产类别。”庞溟表示，离岸人民币流动性改善，香港市场的离岸人民币资金面相对宽松，发行成

本下降，推动企业加快融资节奏。此外，境内外利差结构变化，使得部分发行主体在离岸市场融资更具成本优势，境外融资、境内使用的方式更具竞争力。

#### 扩容趋势有望进一步延续

值得关注的是，近年来，点心债市场热度持续攀升。

对于点心债市场的未来发展，业内专家普遍持乐观态度。“预计未来点心债市场有望保持扩容态势，并在人民币国际化进程中扮演更加重要的角色。”庞溟从供需两端分析了点心债市场增长的动力：从供给端来看，境内企业“走出去”步伐加快，境外机构对人民币融资需求上升、离岸市场基准利率曲线的建立与完善，都将推动点心债发行规模稳步增长，监管框架的不断完善，也将进一步提升市场深度；从需求端来看，当前全球资产

配置逻辑正在发生变化，机构投资者对非美元资产的兴趣上升，人民币资产凭借较低波动性、较强稳定性，成为长期资金的重要配置方向。

“若未来人民币汇率保持双向波动但中枢稳定，将进一步增加点心债的吸引力。”庞溟补充道。

兴业证券首席固收分析师左大勇也对点心债市场的发展前景表示看好。他认为，受融资成本优势与人民币国际化的双重利好推动，点心债发行延续扩容趋势。未来，点心债一级发行市场的活跃度有望进一步提升，这不仅能为境内融资企业减少外汇敞口管理压力，也能为投资者提供更多优质的投资标的选择。

左大勇表示，对于点心债市场而言，伴随人民币资产持有收益的实质性提升，境内外投资需求有望进一步增长，而市场供需格局的优化将为存量债收益率带来一定的下行空间。（中证）