

市場環球概覽

26 / 03 / 2025

指數

中國主要指數

指數	最新	升跌	升跌(%)	最高	最低	開市	本週升跌
上證指數 	▼ 3,369.98	-0.05	0.00%	3,379.99	3,361.05	3,370.00	+0.15%
滬深300 	▼ 3,932.30	-2.55	-0.06%	3,946.36	3,921.53	3,937.90	+0.45%
深證成指	▼ 10,649.08	-46.41	-0.43%	10,735.55	10,618.05	10,702.69	-0.36%
創業板指	▼ 2,145.48	-7.07	-0.33%	2,165.01	2,136.61	2,154.20	-0.32%
深證100	▼ 4,673.21	-5.81	-0.12%	4,701.24	4,657.46	4,685.69	+0.30%
深證中小創新指數	▼ 2,499.78	-26.83	-1.06%	2,533.38	2,491.81	2,521.81	-2.31%
上證 A 股指數	▼ 3,531.72	-0.01	0.00%	3,542.20	3,522.34	3,531.69	+0.15%
上證 B 股指數	▼ 271.83	-0.95	-0.35%	273.94	271.62	272.77	-0.81%
綜合指數	▲ 3,197.48	+6.44	+0.20%	3,200.91	3,187.70	3,192.52	+0.82%

外匯

外匯走勢

主要匯率	美元	港幣	人民幣	亞洲及太平洋地區	歐洲	美洲			
代號	匯率	升跌	升跌(%)	最低價 - 最高價	1週	1個月	3個月	1年	更新
美元/人民幣	7.2530	0.0000	0.0000%	N/A - N/A	+0.36%	+0.07%	-0.61%	+0.61%	04:59
歐元/人民幣	7.8261	-0.0097	-0.1238%	7.8175 - 7.8396	-1.06%	+2.68%	+2.75%	+1.55%	16:39
港幣/人民幣	0.9328	-0.0002	-0.0214%	0.9328 - 0.9330	+0.28%	+0.05%	-0.30%	+2.58%	16:39
澳元/人民幣	4.5593	-0.0004	-0.0088%	4.5518 - 4.5653	-0.84%	-0.87%	+0.10%	-1.95%	16:39
紐元/人民幣	4.1472	-0.0078	-0.1877%	4.1426 - 4.1568	-1.41%	-0.02%	+6.35%	-2.84%	16:39
加元/人民幣	5.0640	-0.0037	-0.0730%	5.0606 - 5.0679	+0.17%	-0.12%	-0.05%	-3.27%	16:39
英鎊/人民幣	9.3646	-0.0099	-0.1056%	9.3596 - 9.3770	-0.35%	+1.95%	+2.26%	+4.20%	16:39
人民幣/日元	20.7568	-0.0148	-0.0713%	20.7365 - 20.8084	+0.44%	+0.95%	-3.64%	-2.25%	16:39
韓元/人民幣	0.00494	0.0000	-0.0951%	0.00493 - 0.00495	-0.93%	-2.51%	-1.38%	-6.95%	16:39
新台幣/人民幣	0.2193	-0.0003	-0.1366%	0.2192 - 0.2200	+0.06%	-0.83%	-1.76%	-1.79%	16:39

Precious and Industrial Metals

INDEX	UNITS	PRICE	CHANGE	%CHANGE	CONTRACT	TIME (EDT)
GC1:COM Gold (Comex)	USD/t oz.	3,052.60	+8.60	+0.28%	Jun 2025	5:22 AM
XAUUSD:CUR Gold Spot	USD/t oz.	3,020.77	+9.73	+0.32%	N/A	5:32 AM
SI1:COM Silver (Comex)	USD/t oz.	33.73	+0.28	+0.82%	May 2025	5:22 AM
HG1:COM Copper (Comex)	USd/lb.	513.05	+3.80	+0.75%	May 2025	5:21 AM
XPTUSD:CUR Platinum Spot	USD/t oz.	980.38	+4.82	+0.49%	N/A	5:32 AM

C919已獲得多國適航證
地位

正挑戰波音、空巴市場壟斷



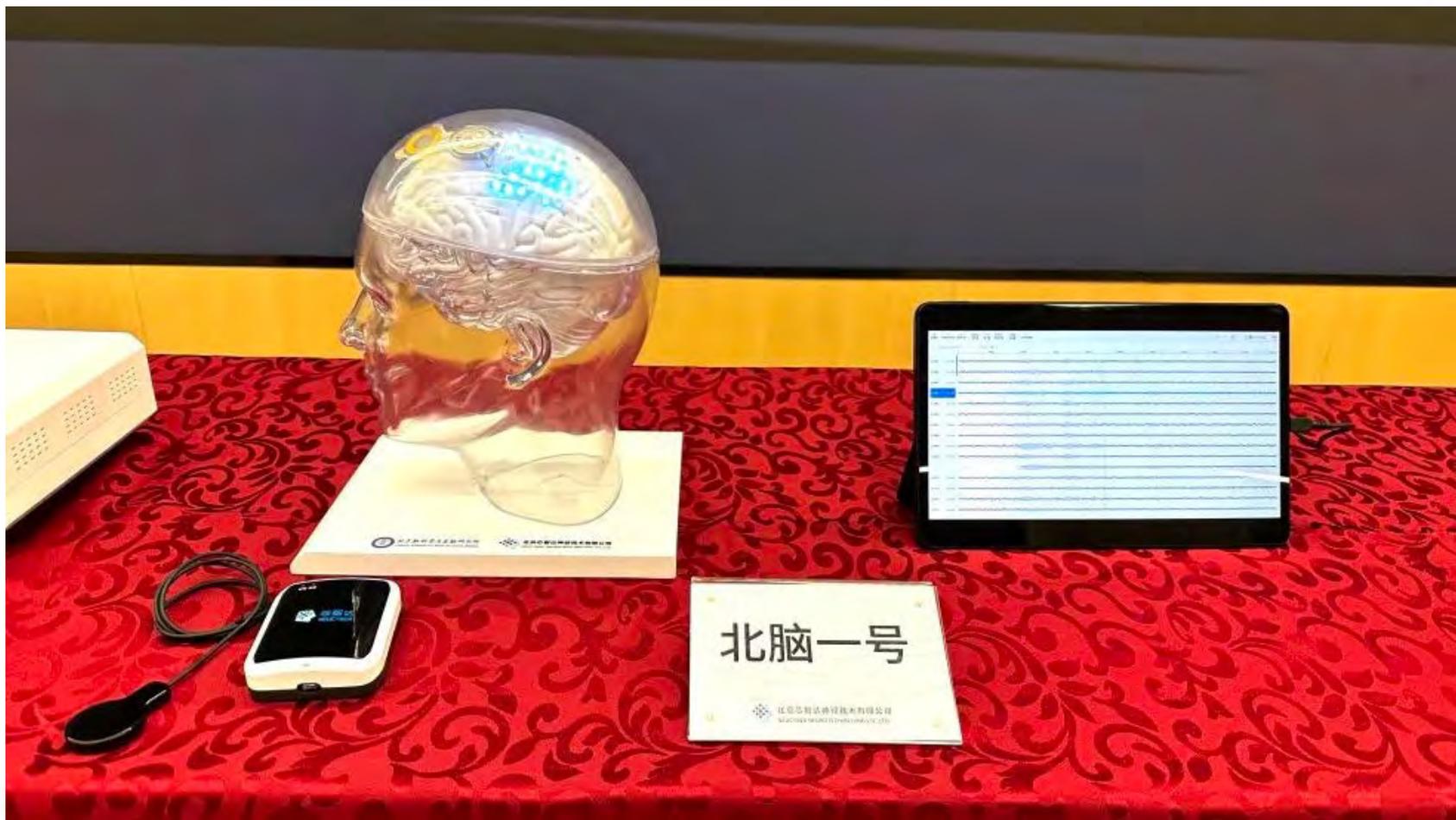
據內媒報道，國產大飛機C919正挑戰波音和空巴在全球航空市場的壟斷地位，自2023年5月首次完成商業載客任務以來，C919已累計承運逾100萬人次的旅客，目前亦已經獲得多國適航證

報道指，C919是中國自主研製的噴氣式中程幹線客機，完全按照國際通用的適航標準製造。與波音737和空巴A320相比，C919在安全性、舒適性和環保性方面表現更佳。目前C919的訂單總量已經超過上千架，但產量尚未提升。截至商業營運近兩年，僅交付了18架。產量低的原因之一是生產經驗不足，另一個原因是供應鏈問題。C919約40%的零部件依賴進口，供應商來自全球200多間企業，包括引擎、航電系統和飛控系統等關鍵部件。而為解決這些問題，中國正在逐步使用國產零部件替代進口部件。例如，C919已經開始換裝國產長江-1000A引擎。預計到2027年，C919的年產量將達到150架，2028年國產化率將超過80%。屆時，C919將具備與波音和空巴競爭的實力。

此外，C919不僅獲得了國內航空公司的訂單，還吸引了越南、文萊、印尼、巴西等國航空公司的購買，甚至美國通用集團旗下的航空公司也購買了20架C919。

儘管C919缺乏歐美適航證，不能在歐美國家執飛，但在東南亞、南美、非洲等地區，許多國家已經承認中國的適航認證或為C919頒發本國的適航證。這表明即使沒有歐美適航證，C919也能在其他國家進行商業營運。隨着後續機型C929和C939的研發，中國商飛將進一步打破波音和空巴的市場壟斷。

全球首宗！中國自研腦機接口「北腦一號」 助失語者重獲語言能力



中國自主研發的半侵入式腦機接口「北腦一號」，上周四（3月20日）成功完成第3宗人體植入手術，3名患者術後狀態均良好。「北腦一號」的關鍵零件是一片薄如蟬翼的柔性電極貼片，貼在患者的硬腦膜上，癱瘓者可實現意念控制運動，獲得了玩俄羅斯方塊（Tetris）等精細運動能力，而**因患漸凍症而失語的病人可實現中文交流能力**。

3月5日，國家神經疾病醫學中心主任、首都醫科大學宣武醫院院長、主任醫師趙國光團隊為患者實施了全球首宗無線植入式中文語言腦機接口手術，在神經外科手術機器人輔助下，將「北腦一號」智能腦機系統精準植入患者左側大腦控制語言運動的關鍵區域。

3月14日，患者開始接受語言解碼訓練，信號採集良好，僅經過3小時的訓練，62個常用字詞實時解碼準確率已達34%。目前，實時解碼準確率達52%，已能解碼出「我要喝水」、「我要吃飯」、「今天心情很好，我想和家人散步」這樣的語言。

「北腦一號」的關鍵零件是**一片比指甲蓋略大、薄如蟬翼的金色半透明薄膜電極貼片，柔軟如樹葉，將其植入顱內可與大腦皮層貼合**。「北腦一號」集成了自主研發的柔性高密度腦皮層電極，以及高採樣率、大通量、低功耗的腦電數據採集、處理和無線傳輸技術。臨床實踐數據顯示，其單字解碼時延小於100毫秒，**為當前國際最高水平**。專家認為，其128通道同時採集的信號通量居國際同類產品之首。腦機接口，大腦與外界設備溝通交流的「信息高速公路」，是新一代人機交互與人機混合智能的前沿技術；電極，則好比腦機接口的「耳朵」，其性能決定「聆聽」腦電信號的數量與質量。**「北腦一號」成功植入3位患者的大腦皮層，標誌着中國自研無線皮層腦機接口植入人腦通道數破世界紀錄**

中國老人逾3億 年增千萬 養老金壓力巨大

過去近20年，中國老年人口數量和比例均實現翻倍，達到3.1億。未來每年將淨增老年人1000萬，中國將進入重度老齡化社會。中國人「未富先老」，養老金赤字壓力已經火燒眉毛。

根據中共近期發布的「2024年國民經濟和社會發展統計公報」，中國60歲及以上人口3.1億，65歲及以上人口2.2億，比重分別為22%、15.6%。

在3月23日的「中國發展高層論壇2025年年會」上，中國民政部副部長唐承沛表示，中國是世界上老年人口數量最多、老齡化速度最快、應對人口老齡化任務最重的國家。

他披露，未來10年內，中國60歲及以上的老年人口每年淨增超過1000萬人。

世界衛生組織（WHO）、西方一些發達國家和中國對老年人的定義均為60周歲以上的人群。

年份	60周岁及以上人口		65周岁及以上人口	
	數量（億人）	占比（%）	數量（億人）	占比（%）
2024	3.10	22	2.20	15.6
2023	2.97	21.1	2.17	15.4
2022	2.80	19.8	2.10	14.9
2021	2.67	18.9	2.01	14.2
2020	2.64	18.70	1.91	13.50
2019	2.54	18.1	1.76	12.6
2018	2.49	17.9	1.67	11.9
2017	2.41	17.3	1.58	11.4
2016	2.31	16.7	1.50	10.8
2015	2.22	16.1	1.44	10.5
2014	1.12	15.5	1.38	10.1
2013	2.02	14.9	1.32	9.7
2012	1.94	14.3	1.27	9.4
2011	1.85	13.7	1.23	9.1
2010	1.78	13.3	1.19	8.9
2009	1.67	12.5	1.13	8.5
2008	1.6	12	1.1	8.3
2007	1.53	11.6	1.06	8.1
2006	1.49	11.3	1.04	7.9

中國很快將進入重度老齡化社會

按照國際慣例，當一國60歲及以上人口比例超過10%或者65歲及以上人口比例超過7%，則認為該國進入「老齡化」社會。當一國65歲及以上人口占比達到總人口的14%~21%，就會被稱為中度老齡化社會，達到21%以上為重度老齡化社會。

根據中共發布的「2021年國民經濟和社會發展公報」，中國65歲及以上人口占比達到14.2%，首次超過了14%，中國開始進入中度老齡化社會。

南開大學經濟學院教授、中國人口學會副會長原新表示，從2022年起至2035年中國60歲以上老人數量的增速將居於高位，到2035年前後，老年人口總量將突破4億人，老齡化水平將達到30%以上。

陸媒《第一財經》2024年12月報導，2030年後中國老年人口撫養比將快速上升。按照預測，老年人口撫養比可能在2035年、2050年分別達到36.3%、53.5%，並於2084年達到峰值87.5%。

2024年1月，一篇發表於《復旦學報》（社會科學版）的研究預測，若不計算養老金的投資收益，到2035年中國養老金徵繳缺口將高達30萬億元。有觀點認為，養老金缺口實際上都是隱形債務。

美國布魯金斯中國經濟資深研究員杜大偉（David Dollar）曾向BBC中文表示，老齡化就像一個經濟體的慢性病，幹活的青壯年占比越來越小，需要全社會供養的老年人占比越來越多，造成養老金缺口擴大，社會負擔沉重。那麼年輕人自己生活已經不容易，就更不願意生孩子，再加上老年人相對不願消費，經濟活力減弱，社會陷入惡性循環。

《第一財經》報導指出，中國養老金的赤字壓力已有一些火燒眉毛的勢頭。根據《人力資源和社會保障事業發展統計公報》和《中國財政年鑑》數據，到2019年，中國城鎮職工基本養老保險基金的徵繳缺口已經達9,713億元（人民幣，下同），當年相應的財政補貼高達10,319億元。

中國保險業協會在2020年指出，2025年至2030年，中國養老金缺口預計在8萬億元至10萬億元之間。2019年，由中國社科院發布的《中國養老金精算報告2019-2050》預測，全國企業職工基本養老保險將在2035年「歸零」。

中國1-2月稅收收入繼續下降 非稅收入增加

中國經濟不振，繼去年全國稅收下降3.4%後，官方最新數據顯示，2025年1—2月，全國稅收仍在下降，同比減少3.9%，但含罰款在內的非稅收入則繼續增加。

3月24日，中共財政部發布了2025年1—2月財政收支情況。

數據顯示，1—2月，全國一般公共預算收入43,856億元（人民幣，下同），同比下降1.6%。其中，全國稅收收入36,349億元，同比下降3.9%；非稅收入7,507億元，同比增長11%。

主要稅收收入項目國內增值稅15,128億元，同比增長1.1%；國內消費稅4,079億元，同比增長0.3%；企業所得稅9,113億元，同比下降10.4%；個人所得稅4,134億元，同比增長26.7%；進口貨物增值稅、消費稅2,625億元，同比下降9.4%。關稅316億元，同比下降16.2%；車輛購置稅348億元，同比下降32.5%；契稅731億元，同比下降21.7%等。

財政支出方面，1—2月，全國一般公共預算支出45,096億元，比上年增加3.4%。

非稅收入繼續增長。1—2月，全國非稅收入7,507億元，同比增長11%。據陸媒《第一財經》此前報導，2024年非稅收入已比上年增長了25.4%，其中罰沒收入增長14.8%。

中國的「非稅收入」由專項收入、國有資源（資產）有償使用收入、行政事業性收費收入、罰沒收入、政府性住房基金收入等組成。

其中，「罰沒收入」主要是來自地方收入，且主要集中在市縣級財政，收入主要集中在公安和法院等，包括公安、交通、稅務、法院、市場監管等一般罰沒收入，以及公安、市場等緝私罰沒收入。

2024年第4季中國居民就業感受指數降至15年新低

- 中國經濟持續下行，各行各業頻繁爆出裁員減薪。最新數據顯示，2024年四季度，城鎮儲戶就業感受指數降至30%，創逾15年新低。
- 中共央行3月21日發布去年三季度和四季度銀行家、企業家、城鎮儲戶問卷調查報告。報告顯示，去年四季度城鎮儲戶就業感受指數降至30%，創逾15年新低。
- 據路透報導，2024年第四季度，中國城鎮儲戶問卷調查報告顯示，當季就業感受指數為30.0%，比上季下降0.3個百分點，創2009年第二季以來低點。去年四季度，就業預期指數為41.5%，比上季上升0.2個百分點；去年第三季就業預期指數為41.3%，創下2009年有數據記錄以來的低點。
- 去年第四季，收入感受指數為46.0%，比上季上升0.3個百分點；收入信心指數則為45.1%，已連續七季走弱。
- 此前一天（3月20日），中共國家統計局公布的分年齡組失業率數據顯示，2月份，全國城鎮不包含在校生的16歲至24歲勞動力失業率為16.9%，比1月提高0.8個百分點，創四4月高點；不包含在校生的25歲至29歲勞動力失業率從6.9%升至7.3%，創15個月以來新高；不包含在校生的30歲至59歲勞動力失業率從4%升至4.3%。
- 3月17日，中共國家統計局公布的數據顯示，2月份，全國城鎮調查失業率為5.4%，比上個月上升0.2個百分點，創兩年來最高；1至2月平均值為5.3%。此外，2月31個大城市城鎮調查失業率為5.2%，為半年來最高。而且，鑒於中共歷來以撒謊和造假掩蓋真相，外界普遍質疑這些中共官方失業數據失真，情況應該更糟。

普通話潮話教室

- 破防
- 薅羊毛
- 你的強來了
- 摸魚
- 一吃一個不吱聲

THANK YOU

